TID TIL FORANDRING

07

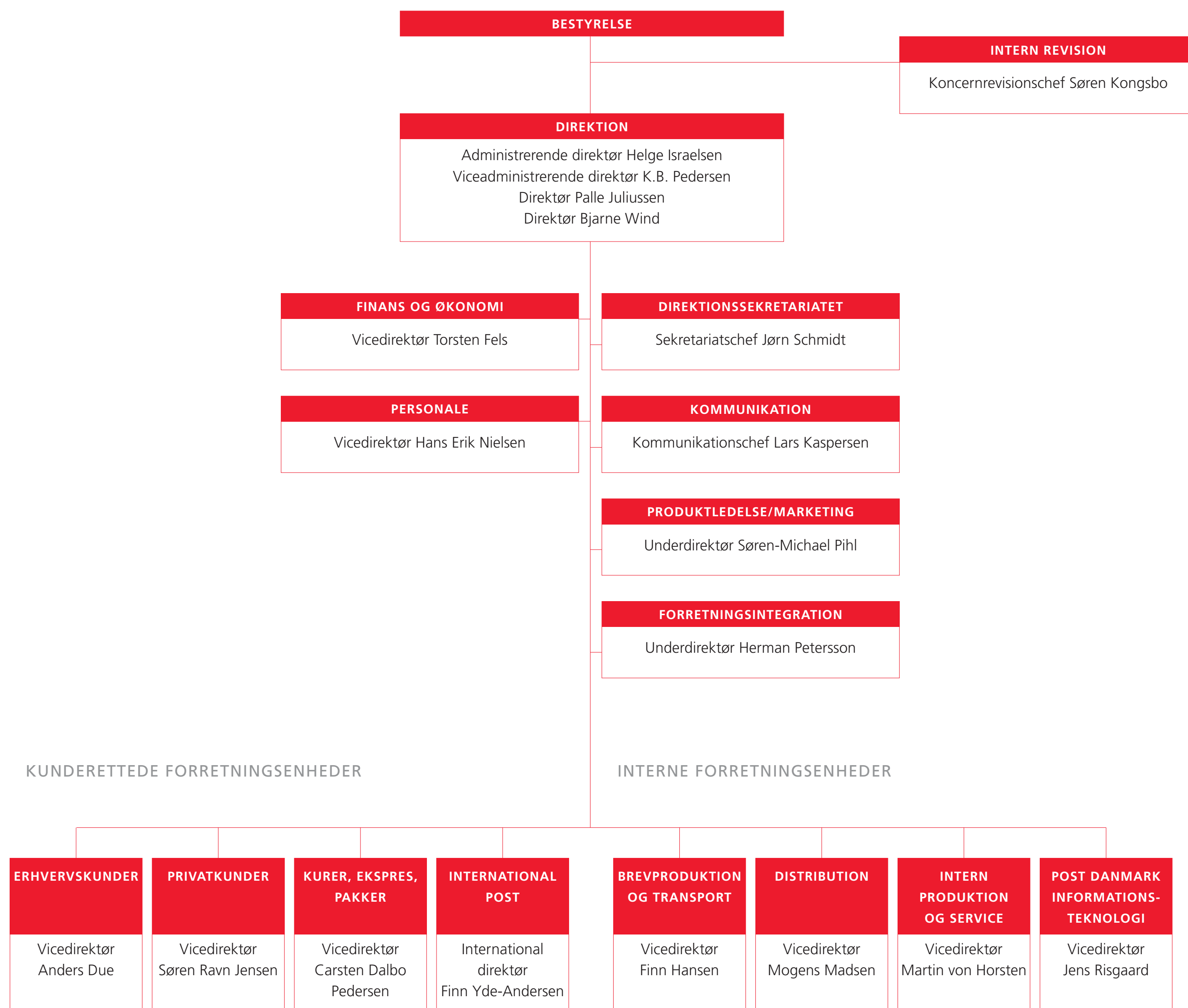


ÅRSRAPPORT 2007

POST DANMARK KONCERNEN



ORGANISATION



SELSKABSOPLYSNINGER OG KONCERNSTRUKTUR

Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Tlf. 33610000

CVR nr. 26663903
Regnskabsår: 1. jan. – 31. dec. 2007
Hjemstedskommune: København

Generalforsamling
Afholdes den 16. april 2008

MODERSELSKAB

POST DANMARK A/S

DATTERSELSKABER

- 100 PCT. BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S
- 100 PCT. DATA SCANNING A/S
- 100 PCT. POST DANMARK LEASING A/S
- 51 PCT. TRANSPORTGRUPPEN A/S

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

- 50 PCT. PAN NORDIC LOGISTICS AB
- 33 1/3 PCT. e-BOKS A/S
- 20 PCT. FACILITY NETWORK A/S
- 50 PCT. MIE GROUP S.A.
  - 100 PCT. POST INVEST EUROPE S.A.R.L.
    - 50 PCT. DE POST N.V. / LA POSTE S.A.

VISION

Det er Post Danmarks vision at blive Europas bedste postvirksomhed, som:

- Skaber resultater på linje med de bedste
- Leverer Europas bedste postservice til alle afsender- og modtagerkunder i Danmark
- Tjener penge på brevforretningen – trods betydelige mængdefald
- Succesfuldt udvikler og udbyder nye ydelser til afsender- og modtagerkunder
- Vinder markedsandele på konkurrencemarkederne
- Udvikler Europas dygtigste og mest engagerede postmedarbejdere.

MISSION

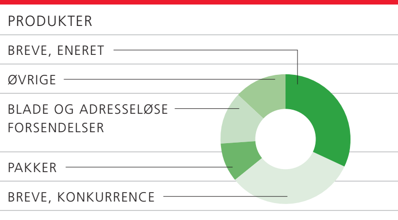
Post Danmarks mission er at levere en grundlæggende postservice til alle kunder i Danmark – både afsendere og modtagere. Denne postservice skal være Europas bedste målt på en kombination af serviceniveau, kvalitet og pris.

VÆRDIER

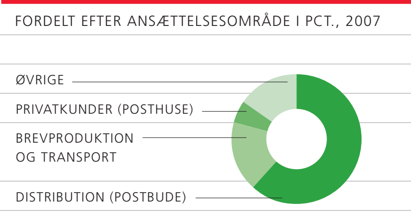
Post Danmarks værdier er:

- Troværdig
- Kompetent
- Forandringsparat
- Værdiskabende.

OMSÆTNINGENS FORDELING 2007

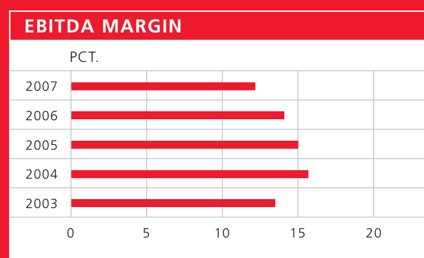


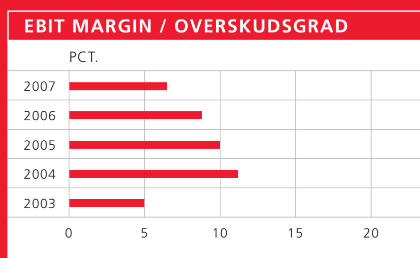
ANTAL ANSATTE

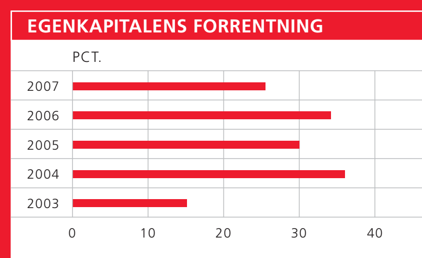


NØGLETAL	2007	2006	2005	2004	2003
BELØB I MIO. KR.					
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.082	11.718	11.462	11.295	10.648
Driftsomkostninger	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)	(9.263)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	1.653	1.684	1.803	1.385
Af- og nedskrivninger	(598)	(588)	(560)	(597)	(847)
Driftsresultat (EBIT)	848	1.065	1.124	1.206	538
Resultat af associerede virks. og joint ventures	88	168	(9)	(20)	(40)
Finansielle poster i øvrigt	(35)	(46)	(82)	(40)	(32)
Resultat før skat	901	1.187	1.033	1.146	466
Skat af årets resultat	(188)	(295)	(295)	(357)	(169)
Årets resultat	713	892	738	789	297
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	14	15	16	13
EBIT margin (Overskudsgrad), pct.	7	9	10	11	5
Egenkapitalens forrentning, pct.	26	34	30	36	15

Regnskabstallene for 2004, 2005, 2006 og 2007 er opgjort i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 skulle opgøres efter IFRS ville de væsentligste reguleringer vedrøre følgende:
Ophør med afskrivning af goodwill, revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag, reklassifikation af ejendomme til aktiver bestemt for salg, indregning og måling af forpligtelser, herunder tilbagediskontering af samme. Karakteren af ændringerne er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2005.







INDHOLD

FORORD

Post Danmark oplevede i 2007 et økonomisk tilbageslag, hvorved årets resultat efter skat blev 713 mio. kr. mod rekordresultatet året før på 892 mio. kr. Korrigeret for engangsforhold er resultatnedgangen endnu større. Denne udvikling skyldes flere forhold, dels ændringer i regulatoriske forhold, dels afsætningsfald og driftsmæssige udfordringer. Hertil kommer udgifter til et førtidspensionsprogram i belgiske De Post – La Poste, hvor Post Danmark har en ejerandel på 25 pct. Den negative resultatudvikling er ikke tilfredsstillende, om end dele af den reelt dækker over aktiviteter, der vil forbedre den fremtidige indtjening.

Ved indgangen til 2007 omlagde staten bladtilskudsordningen, hvor der ydes tilskud til distribution af dagblade. Tidligere modtog Post Danmark et tilskud pr. distribueret dagblad efter en særlig opgørelsesmodel. I 2006 udgjorde det samlede tilskud 396 mio. kr. Fra 2007 udbetales tilskuddet direkte til udgiverne af dagblade. Omlægningen af bladtilskudsordningen fik i stor udstrækning udgiverne til selv at overtage distributionen og medførte derfor et betydeligt afsætnings- og omsætningstab for Post Danmark.

Arbejdsmarkedssituationen var i 2007 præget af stadig vanskeligere rekrutteringsmuligheder med stigende personaleomsætning og sygefravær. De driftsmæssige udfordringer blev skærpet som følge heraf, hvilket samtidig førte til forsinkelser i planlagte effektiviseringer. Endelig medførte overenskomstfornyelsen og arbejdsmarkedssituationen større lønstigninger end forventet. Samlet førte det til øgede omkostninger.

Post Danmark har iværksat en række tiltag for at imødekomme den stagnerende omsætning og de stigende omkostninger. Disse tiltag har allerede haft effekt i 2. halvår 2007.

Det danske marked for postydelser – det vil sige distribution af breve, pakker, magasiner mv. – har igennem mange år været under liberalisering, og mere end 2/3 af Post Danmarks omsætning er allerede i fri konkurrence. Der resterer således i dag kun eneret på omdelingen af breve under 50 gram. Det betyder også, at der hersker en betydelig konkurrence – hidtil særligt på pakker, adresseløse forsendelser og magasinpost, hvor både internationale og nationale virksomheder er etableret. I 2007 etablerede Posten Norge en ny distributionsvirksomhed på brevmarkedet, der påbegyndte omdeling af brevforsendelser og magasinpost fra store afsendere, der er i stand til selv at foretage dele af sorteringsarbejdet. Da virksomheden samtidig kun tilbyder omdeling i tæt befolkede områder i et begrænset antal dage om ugen og overlader den dyreste del af omdelingen til Post Danmark, tilbydes en umiddelbart attraktiv prissætning på delområder.

Når konkurrencen – ikke mindst om de store kunder – bliver stærkere og stærkere, bety-



FRITZ H. SCHUR BESTYRELSESFORMAND

HELGE ISRAELSEN ADM. DIREKTØR

der det også, at ethvert misforhold mellem priser og omkostninger vil blive udnyttet. Med respekt for den gældende koncession annoncerede Post Danmark i 2007 introduktionen af et nyt erhvervsbrev, der med et lavere serviceniveau tilbydes afsendere, der kan påtage sig en større del af forbehandlingsarbejdet og indlevere i større partier. Produktet kan som følge af væsentlig lavere produktionsomkostninger prisættes mere attraktivt, mens prisen for almindelige brevforsendelser, med krav om dag til dag befordring og væsentlig højere produktionsomkostninger, har oplevet en prisforhøjelse. Prisen afspejler dermed i højere grad serviceniveauet og de afledte produktionsomkostninger.

Post Danmark har i dette lys peget på væsentligheden af, at der i tilknytning til den forestående liberalisering af postmarkedet sikres en regulering af vilkårene, der sikrer opretholdelsen af et nationalt befordringssystem for alle afsendere og modtagere af post. Det fordrer, at udøvelsen af postvirksomhed ledsages af en licens og krav om et veldefineret serviceområde, serviceforpligtelser, kvalitetskrav mv. for alle postvirksomheder. Ved at kræve licens for postoperatører, der vil operere på brevmarkedet, sikres både en høj service for kunderne og lige konkurrencevilkår mellem alle postoperatører på markedet.

Post Danmark varetager en væsentlig samfundsopgave i det danske samfund. En opgave vi har løst i snart 400 år. En videreførelse af de bærende dele heri, så som at kunne bringe post til alle danskere i hele landet 6 dage om ugen, forudsætter, at det økonomiske grundlag ikke fjernes gennem ulige konkurrencevilkår. Post Danmark har dog tillid til, at der som led i den videre liberalisering tages højde herfor.

For Post Danmark har 2007 været et forandringens år, hvor der er besluttet store ændringer. Post Danmark står derfor stærkt positioneret til at imødekomme kundernes behov og krav med udgangspunkt i en bred platform af produkter. I de kommende år vil der være fokus på fortsat at udvikle den eksisterende forretning, men vi vil også fremadrettet tilpasse omkostningerne til ændrede markedsvilkår, optimere kerneforretningen og sondere markedet for mulige samarbejdspartnere, som kan bidrage til at skabe vækst og understøtte vores visioner.

Post Danmarks medarbejdere har taget godt imod de store forandringer, som virksomheden har igangsat. Det er vores sikre overbevisning, at forandringerne er med til at gøre Post Danmark til en bedre, stærkere og mere tryg arbejdsplads end i dag. Det er netop det, der er målet. Vi skal løfte i flok og sammen sikre, at Post Danmark forbliver konkurrencedygtig i årene fremover.

GOD LÆSELYST!

POST DANMARK KONCERNEN I OVERBLIKSFORM

INDTÆGTER
MIA. KR.
12,1

EBITDA
MIA. KR.
1,4

EBIT
MIA. KR.
0,8

RESULTAT FØR SKAT
MIA. KR.
0,9

ANTAL HELTIDSBESKÆFTIGEDE
21.163

HOVEDTAL OG NØGLETAL

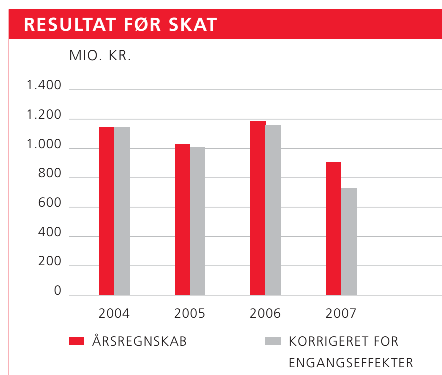
BELØB I MIO. KR.	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.082	11.718	11.462	11.295	10.648
Driftsomkostninger	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)	(9.263)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	1.653	1.684	1.803	1.385
Af- og nedskrivninger	(598)	(588)	(560)	(597)	(847)
Driftsresultat (EBIT)	848	1.065	1.124	1.206	538
Res. efter skat af ass. virks. og joint ventures	88	168	(9)	(20)	(40)
Finansielle poster i øvrigt	(35)	(46)	(82)	(40)	(32)
Resultat før skat	901	1.187	1.033	1.146	466
Skat af årets resultat	(188)	(295)	(295)	(357)	(169)
ÅRETS RESULTAT	713	892	738	789	297
BALANCE					
Anlægsaktiver	5.329	5.424	4.910	4.839	4.245
Omsætningsaktiver	2.477	2.263	2.115	2.483	2.436
AKTIVER I ALT	7.806	7.687	7.025	7.322	6.681
EGENKAPITAL	2.772	2.731	2.471	2.519	2.080
Langfristede forpligtelser	1.789	2.010	1.700	1.726	1.874
Kortfristede forpligtelser	3.245	2.946	2.854	3.077	2.727
FORPLIGTELSER I ALT	5.034	4.956	4.554	4.803	4.601
PASSIVER I ALT	7.806	7.687	7.025	7.322	6.681
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	978	1.226	1.304	1.402	1.415
Investeringsaktiviteter	(368)	(1.154)	(696)	(999)	(939)
Finansieringsaktiviteter	(581)	(127)	(1.088)	(154)	(261)
ÆNDRING I LIKVIDITET	29	(55)	(480)	249	215
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	14	15	16	13
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	9	10	11	5
Egenkapitalens forrentning, pct.	26	34	30	36	15
Soliditetsgrad	36	36	35	34	31
Udbytte i pct. af resultat før skat *)	60	56	53	26	32
Årets resultat pr. aktie (EPS) *)	29	36	30	32	12
Udbytte pr. aktie *)	21,50	26,75	22,00	11,96	5,96
Indre værdi pr. aktie (bogført værdi)	110	109	99	101	83
Antal heltidsbeskæftigede	21.163	21.511	21.539	21.838	21.847
VÆRDISKABELSE					
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9	19	19	19	18
Værdiskabelse	88	552	471	470	317
Værdiskabelse, pct.	2	12	11	11	10

Regnskabstallene for 2004, 2005, 2006 og 2007 er opgjort i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 skulle opgøres efter IFRS, ville de væsentligste reguleringer vedrøre følgende:
Ophør med afskrivning af goodwill, revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag, reklassifikation af ejendomme til aktiver bestemt for salg, indregning og måling af forpligtelser, herunder tilbagediskontering af samme. Karakteren af ændringerne er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2005.

*) Det i 2005 udbetalte ekstraordinære udbytte på 451 mio. kr. indgår ikke i tallene.

ÅRET 2007







Post Danmark koncernen opnåede i 2007 et resultat efter skat på 713 mio. kr. mod et resultat på 892 mio. kr. i 2006. Koncernresultatet er på niveau med det i delårsrapporten for 3. kvartal 2007 oplyste. Resultatudviklingen er ikke tilfredsstillende.

Post Danmarks primære indtjening er faldet betydeligt over de senere år som konsekvens af den faldende afsætning på breve samt stigende afskrivninger og driftsomkostninger. Årets resultat før skat på 901 mio. kr. er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 175 mio. kr.

Stigningen i årets indtægter skyldes hovedsagelig en positiv udvikling indenfor pakkeomsætningen. Denne stigning skyldes primært tilgangen af Transportgruppen A/S, hvori Post Danmark i begyndelsen af 2007 erhvervede 51 pct. Hertil kommer fortjeneste ved salg af ejendomme, hvor der er realiseret store fortjenester. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen.

Endvidere er årets indtægter i alt påvirket positivt af salget af Kommuneforsikring A/S til det norske forsikringsselskab Gjensidige. Kommuneforsikring var ejet af Foreningen til Begrænsning af Skadeudgifter i kommuner og regioner f.m.b.a., som Post Danmark var medlem af. Foreningen opløses i forbindelse med salget, og Post Danmark har således indregnet et større provenu i forbindelse hermed.

Indtægterne er påvirket negativt af ændringen af den hidtidige bladtilskudsordning samt tabet af en større kunde.

Driftsomkostningerne er steget moderat som konsekvens af primært tilgangen af Transportgruppen. Stigningen kan i øvrigt henføres til øgede transportomkostninger som følge af stigende afsætning på omkostningstunge produkter. Hertil kommer, at en kraftig forretningsvækst i flere datterselskaber afleder øgede omkostninger.

Personaleomkostningerne er øget i regnskabsåret. Stigningen er primært en følge af overenskomstmæssige lønstigninger samt tilgangen af Transportgruppen. Personaleomkostningerne er endvidere påvirket positivt af et engangsbeløb som følge af dels en reduktion af koncernens pensionsreguleringsforpligtelser, dels en yderligere hensættelse til feriepenge. Det samlede personaleforbrug var omregnet til heltidsbeskæftigede 21.163 mod 21.511 i 2006. Når der tages hensyn til tilgangen fra Transportgruppen, er det reelle fald 476 heltidsbeskæftigede.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures er påvirket negativt af en engangsomkostning i De Post – La Poste. Engangsomkostningen vedrører et tre-årigt førtidspensioneringsprogram. Engangsomkostningen forventes at blive modsvaret af fremtidige besparelser i lønninger mv. Omkostningen er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

Post Danmarks værdiskabelse (EVA) udviser 88 mio. kr. i forhold til 2006 på 552 mio. kr. Nedgangen skyldes primært, at store tilbageførsler på pensionsreguleringsforpligtelser, fortjenester ved salg af ejendomme samt indtægter ved salg af Kommuneforsikring ikke indgår i værdiskabelsen i 2007.

Af årets resultat foreslås 538 mio. kr. udbetalt som udbytte til aktionærerne og 177 mio. overført til egenkapitalen. Det foreslåede udbytte er i overensstemmelse med Post Danmarks udbyttepolitik og medfører et udbytte pr. aktie på 21,50 kr.

Post Danmarks niveau for rettidighed af breve faldt i forhold til 2006. For 2007 blev rettidigheden på 93,2 pct. mod 94,1 pct. i 2006. Rettidigheden på B-breve udgjorde 97,6 pct. mod 98,0 pct. i 2006. Rettidigheden ligger over koncessionens krav på 93 pct.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden. Disse udsagn tager afsæt i nuværende planer, skøn og forventninger, og de er derfor behæftet med en vis usikkerhed. Udsagnene er endvidere ingen garanti for de fremtidige resultater. Faktorer, der kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter blandt andet lønudviklingen i samfundet, driftsforstyrrelser eller uventet opsigelse af kontrakter, lancering af konkurrerende produkter, lovændringer og uventede omkostningsstigninger.

FORVENTNINGER

LANGSIGTEDE FORVENTNINGER

Liberaliseringen af det danske marked for postydelser forventes at fortsætte i de kommende år. Europa-Parlamentet har vedtaget, at postmarkedet i EU skal liberaliseres fuldt ud. Det betyder, at markedet for breve under 50 gram vil blive åbnet op for konkurrence senest i 2011. Liberaliseringen af postmarkedet ændrer derimod ikke ved, at der stadig vil være en befordringspligt, hvor alle EU-borgere fortsat sikres en basal postservice mindst fem dage om ugen.

Det betyder, at der i fremtiden må forventes en yderligere skærpelse af konkurrencen på markedet for postale ydelser. Hidtil har konkurrencen primært vedrørt pakkemarkedet, magasinpost og markedet for adresseløse forsendelser, hvor både internationale og nationale virksomheder er etableret. I 2007 etablerede Posten Norge en ny distributionsvirksomhed på brevmarkedet i Danmark, der påbegyndte omdeling af brevforsendelser og magasinpost fra store afsendere, der er i stand til selv at foretage dele af sorteringsarbejdet. Da virksomheden samtidig kun tilbyder omdeling i tæt befolkede områder i et begrænset antal dage om ugen, og overlader den dyreste del af omdelingen til Post Danmark, tilbydes en umiddelbart attraktiv prissætning på delområder.

Post Danmarks forventninger er afhængig af, hvorledes de fremtidige rammevilkår fastsættes.

Post Danmark har iværksat en række aktiviteter for at være parat til liberaliseringen og den stigende konkurrence. I 2008 introduceres et nyt brevprodukt – Erhvervsbrevet – hvis primære formål er at imødekomme kundernes behov samt at videregive sparede produktionsomkostninger via lavere priser. Kombineret med ændrede betingelser for lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og håndtering af kontanter i omdelingen har Post Danmark mulighed for at ændre produktionen og omdelingen af post. Fra 2008 er indført en ny distributionsmodel, hvor en del af posten – adresseløse forsendelser, lokale ugeaviser og erhvervsbrevet – omdeles over to dage. Dette betyder, at kapaciteten i produktionen og distributionen udjævnes med markante reduktioner i omkostningerne til følge.



FORVENTNINGER TIL 2008

MIA KR.	FORVENTET 2008	ÅRSRAPPORT 2007	FORVENTET 2007 JF. ÅRSRAPPORT 2006
Indtægter	11,9 – 12,2	12,1	11,7 – 11,8
Omkostninger, inkl. afskrivninger	11,0 – 11,2	11,3	10,8 – 10,9
Driftsresultat (EBIT)	0,9 – 1,0	0,8	0,9 – 1,0
Resultat før skat	1,0 – 1,1	0,9	1,0 – 1,1

FORVENTNINGER 2008

Post Danmarks forventninger til 2008 konkretiseres således:

DE SAMLEDE INDTÆGTER forventes i 2008 at være på niveau med året før. Den løbende udvikling af elektronisk kommunikation skaber fortsat pres på markedet for det fysiske brev. Hertil kommer den øgede konkurrence på brevmarkedet. Afsætningen af breve ventes fortsat at udvise et fald, mens pakker forventes at udvise vækst. Indtægterne forventes positivt påvirket af salg af ejendomme.

DE SAMLEDE OMKOSTNINGER inklusive afskrivninger forventes at være lavere end i 2007. Besparelser kan opnås, på trods af lønstigninger, som konsekvens af, at der i 2008 implementeres en ny distributionsmodel med bl.a. en væsentlig reduktion i omkostningerne.

DRIFTSRESULTATET forventes samlet at udvise en pæn stigning primært som følge af de lavere omkostninger.

RESULTATANDEL AF FINANSIELLE POSTER INKL. ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES forventes at udvise en stor stigning, primært som følge af positive resultater i De Post – La Poste.

RESULTAT FØR SKAT ventes samlet at være noget højere end i 2007.

FORSKELLENE MELLEM FORVENTNINGERNE OFFENTLIGGJORT I 2006 ÅRSRAPPORTEN OG REALISEREDE TAL I 2007 kan primært henføres til større overenskomstmæssige lønstigninger end forventet, tilgangen af Transportgruppen i 2007, øgede omkostninger samt et højt sygefravær. Hertil kommer – med primært modsat effekt – en række engangsposter.

POST DANMARKS VISION, MISSION, VÆRDIER OG STRATEGI

VISION

Det er Post Danmarks vision at blive Europas bedste postvirksomhed, som:

· Skaber resultater på linje med de bedste
· Leverer Europas bedste postservice til alle afsender- og modtagerkunder i Danmark
· Tjener penge på brevforretningen – trods betydelige mængdefald
· Succesfuldt udvikler og udbyder nye ydelser til afsender- og modtagerkunder
· Vinder markedsandele på konkurrencemarkederne
· Udvikler Europas dygtigste og mest engagerede postmedarbejdere.

MISSION

Post Danmarks mission er at levere en grundlæggende postservice til alle kunder i Danmark – både afsendere og modtagere. Denne postservice skal være Europas bedste målt på en kombination af serviceniveau, kvalitet og pris.

VÆRDIER

Post Danmarks værdier:

TROVÆRDIG: er en helt afgørende værdi, når kerneforretningen er at befordre andres meddelelser og varer. At være troværdig forudsætter, at vi alle lever op til vores ansvar, og gør os fortjent til kundernes tillid. Vi er troværdige, når vi er redelige og professionelle i forhold til kunder, offentlighed og kolleger.

KOMPETENT: er først og fremmest at være mestre i vores fag. At være kompetent er også at arbejde energisk med at forbedre alle processer samt at dele viden og udvikle sig. Vi er kompetente, når vi sætter os ind i det, vi har med at gøre og sikrer fakta bag alle beslutninger.

FORANDRINGSPARAT: er forudsætningen for at overleve i takt med udvikling i marked, teknologi og øvrige rammebetingelser. Forandringsparat er aktivt og med entusiasme at udvikle sig. Vi er forandringsparate, når vi selv tager initiativ til forandringer og gennemfører dem i åbenhed og med respekt for og tillid til alle interessenter.

VÆRDISKABENDE: er at skabe værdi for kunderne, for aktionærer, for medarbejdere og for samfundet. Værdiskabelse er en nødvendig forudsætning for en bæredygtig udvikling af virksomheden. Vi er værdiskabende, når vi sætter og når høje mål.

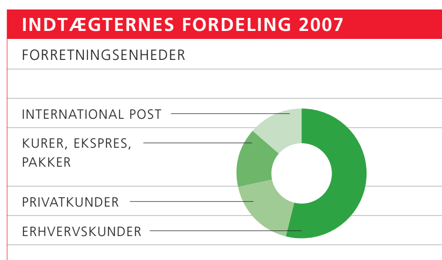


STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

Post Danmarks strategiske fokusområder er:

· Effektivisering og markedstilpasning
· Udvikling af nye ydelser til både afsender og modtager
· Internationalt samarbejde
· Fokusering på og acceleration af medarbejderudviklingen.

FORRETNINGSOMRÅDER



Post Danmark tilbyder sine kunder en række produkter med basis i den grundlæggende postale service og kan herigennem opfylde en række af kundernes behov for forsendelse af meddelelser og varer. Hovedprodukterne er:

- Breve, magasinpost og blade
- Pakker
- Lokale ugeaviser og adresseløse forsendelser.

Omsætningen på breve, magasinpost og blade udgør 66 pct. (70 pct. i 2006). Afsætningen inden for brevområdet er i de seneste år blevet reduceret, ligesom fordelingen blandt de forskellige produkter er blevet forskudt i retning af flere ikke-individualiserede forsendelser (Direct Mail og magasinpost).

Ud over brevproduktet tilbyder Post Danmark befordring af pakker og hasteforsendelser, der udgør 15 pct. af omsætningen (14 pct. i 2006).

Omsætningen på lokale ugeaviser og andre adresseløse forsendelser udgør 897 mio. kr. (1.031 mio. kr. i 2006). Omsætningen har i 2007 udvist en faldende tendens primært som følge af bortfald af en stor kunde.

Post Danmark driver et filialnet, der fungerer som salgskanal for Post Danmarks produkter og som ind- og udleveringssted samt fører andre ydelser som supplement. I de senere år har Post Danmark tilbudt nye former for ydelser såsom intern postbehandling (Facility Services) og elektroniske kommunikationsløsninger, der alle udspringer af kerneområdet, breve.

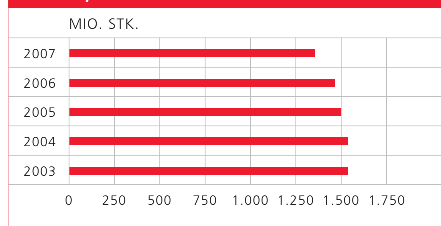
Selv om den grundlæggende ydelse er den samme, er der stor forskel på de forskellige kundegruppers behov. Derfor er kundeansvaret fordelt på fire kundevendte forretningsenheder:

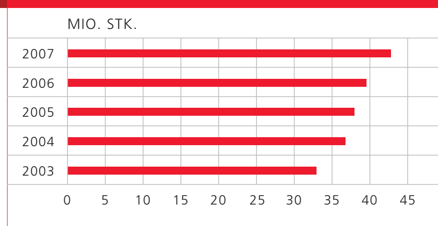
- Erhvervskunder
- Privatkunder
- Kurer, Ekspres, Pakker
- International Post.

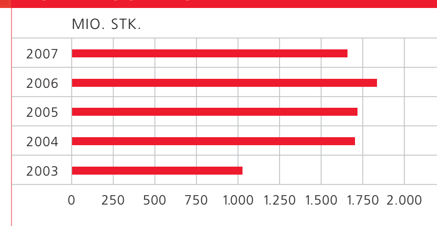
FORRETNINGSENHEDSREGNSKABER

BELØB I MIO. KR.	ERHVERVSKUNDER 2007	ERHVERVSKUNDER 2006	PRIVATKUNDER 2007	PRIVATKUNDER 2006
Indtægter i alt	6.436	6.631	2.087	2.149
Omkostninger inkl. afskrivninger	(5.261)	(5.200)	(2.113)	(2.075)
Driftsresultat (EBIT)	1.175	1.431	(26)	74
Aktiver	2.769	2.892	1.154	1.179
Forpligtelser	1.104	1.207	569	605









Der udarbejdes regnskab for hver forretningsenhed, og resultaterne fra forretningsenhedsregnskaberne konsolideres i segmentregnskaberne. De fire kundeorienterede forretningsenheders ressourcetræk fra produktionsorienterede forretningsenheder (Brevproduktion og Transport, Distribution, Intern Produktion og Service, Post Danmark Informationsteknologi) fordeles via intern afregning. Herudover er der nogle aktiviteter, som ikke kan henføres til de kundevendte segmenter. Disse aktiviteter vedrører primært støtte- og stabsfunktioner.

Segmentregnskabet bygger på en model, som løbende opdateres. I 2007 vedrører opdatering af modellen særligt metoden til fordeling af omkostninger forbundet med klargøring af forsendelser, inden omdelingen starter, samt metoderne til fordeling af transportomkostningerne forbundet med afhentning hos erhvervskunder og udkørsel til modtagere. Metodeforbedringer er foretaget bl.a. for at opfange effekten af faldet i afsætningen af dag-, uge- og månedsblade samt ændrede transportstrukturer i forbindelse med Post Danmarks brug af Transportgruppen.

Sammenligningstallene for 2006 er ændret i overensstemmelse hermed.

Post Danmarks samlede negative resultatudvikling påvirker generelt alle forretningsområder.

Resultatforværringen for Erhvervskunder i 2007 skyldes i særlig grad det store fald i afsætningen af dagblade samt påvirkning fra det fortsatte fald i brevmængden.

Det fortsatte fald i antallet af indbetalinger samt forøgede omkostninger til håndtering og transport af pakker, herunder postpakker påvirker Privatkunders resultatudvikling negativt.

For Kurer, Ekspres, Pakker ses en neutral udvikling sammenlignet med 2006. Der har været en klar vækst i forretningsområdets omsætning bl.a. fra Transportgruppen, som også påvirker omkostningsniveauet. Forretningsområdets utilfredsstillende resultatniveau er udtryk for den intense konkurrence på pakke- og logistikmarkedet.

Det negative driftsresultat i Kurer, Ekspres, Pakker skyldes i væsentlig grad produktion og distribution af befordringspligtige pakker, der i meget stort omfang ikke kan leveres til modtagere under omdelingen og derfor må henlægges til afhentning på et posthus.

For International Post ses en mindre nedgang i resultatet på trods af en mindre vækst i omsætningen.

Under 'Ikke fordelt og eliminering' er der en mindre vækst i indtægter, væsentligst gevinster fra salg af ejendomme, som ikke er relateret til forretningsområderne. Samtidig er der sket en yderligere allokering af omkostninger til forretningsområder, hvorved der ses et fald i det ikke fordelte resultat i 2007.

KURER, EKSPRES, PAKKER		INTERNATIONAL POST		IKKE FORDELT OG ELIMINERING		POST DANMARK I ALT	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1.772	1.310	1.589	1.529	198	99	12.082	11.718
(2.039)	(1.578)	(1.445)	(1.360)	(376)	(440)	(11.234)	(10.653)
(267)	(268)	144	169	(178)	(341)	848	1.065
1.205	1.103	1.132	1.229	1.546	1.284	7.806	7.687
483	492	707	726	2.171	1.926	5.034	4.956



POST DANMARKS FORRETNINGSOMRÅDER

ERHVERVSKUNDER

Erhvervskunder har forretningsansvaret for salget til Post Danmarks store og mellemstore erhvervskunder og fungerer via sin salgsorganisation som denne kundegruppes indgang til Post Danmarks samlede produktportefølje, herunder pakker og kurer. Erhvervskunders egen produktportefølje spænder over klassiske forretningsbreve, magasiner, dagblade og lokale ugeaviser til reklamemedier som Direct Mail og adresseløse forsendelser samt produkter, der er udviklet til at tilfredsstille kundernes ønsker om elektronisk kommunikation (e-kommunikation) og outsourcing af driftsopgaver (Facility Services). Erhvervskunder har ansvaret for den fortsatte udvikling og tilpasning af disse produkter, så Post Danmarks løsninger til stadighed imødekommer kundernes behov.



PRIVATKUNDER

Forretningsenheden Privatkunder har forretningsansvaret for salg af indenlandske produkter til mindre erhvervskunder samt til private, herunder har Privatkunder ansvaret for driften af Post Danmarks filialnet. Kundegruppen tilbydes i højere grad standardløsninger, der primært udbydes i filialnettet og over internettet.

Forretningsenheden Privatkunder omfatter endvidere design, produktion samt salg af frimærker og filateliprodukter.

KURER, EKSPRES, PAKKER

Forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker har forretningsansvaret for indenlandske kurer-, ekspres- og pakkeløsninger til store og mellemstore erhvervskunder med en erhvervsaftale. Kurer, Ekspres, Pakker har ligeledes ansvaret for pakkesorteringen på Post Danmarks to pakkecentre.

Post Danmark erhvervede i begyndelsen af 2007 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S, som Kurer, Ekspres, Pakker er ansvarlig for. Endvidere er datterselskabet Budstikken Transport A/S en del af forretningsenhedens ansvar.

INTERNATIONAL POST

Forretningsenheden International Post har forretningsansvaret for internationale produkter samt for samarbejdet med internationale partnere indenfor alle produktområder. Endvidere er International Post ansvarlig for driften af Post Danmarks internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

FORRETNINGSENHEDSREGNSKAB

BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	6.436	6.631
Omkostninger inkl. afskrivninger	(5.261)	(5.200)
Driftsresultat (EBIT)	1.175	1.431
Aktiver	2.769	2.892
Forpligtelser	1.104	1.207

FORRETNINGSENHEDEN ERHVERVSKUNDER

RESULTATUDVIKLING I 2007

- Erhvervskunder havde i 2007 indtægter på 6.436 mio. kr. (6.631 mio. kr. i 2006) svarende til 53 pct. af Post Danmarks samlede indtægter
- Indtægtsnedgangen kan primært relateres til faldende omsætning på dagblade
- Dagblade udviste faldende indtægter som følge af, at ændring i tilskudsordningen har ført til et markant fald i afsætningen af dagblade sammenlignet med 2006.

FORRETNINGSBESKRIVELSE

Erhvervskunder har forretningsansvaret for salget til Post Danmarks store og mellemstore erhvervskunder og fungerer via sin salgsorganisation som denne kundegruppes indgang til Post Danmarks samlede produktportefølje, herunder pakker og kurer. Erhvervskunders egen produktportefølje spænder over klassiske forretningsbreve, magasiner, dagblade og lokale ugeaviser til reklamemedier som Direct Mail og adresseløse forsendelser samt produkter, der er udviklet til at tilfredsstille kundernes ønsker om elektronisk kommunikation (e-kommunikation) og outsourcing af driftsopgaver (Facility Services). Erhvervskunder har ansvaret for den fortsatte udvikling og tilpasning af disse produkter, så Post Danmarks løsninger til stadighed imødekommer kundernes behov.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

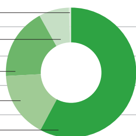
Det danske marked for erhvervspost er de seneste år præget af faldende efterspørgsel og øget konkurrenceintensitet. Dels falder den samlede brevpostmængde fortsat som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen samt den offentlige sektors digitaliseringsplaner. Dels styrkes kundernes forhandlingsposition som følge af, at der er kommet flere konkurrenter på markedet for distribution af fysiske forsendelser.

Mens der i en årrække har eksisteret konkurrence på de fleste af Erhvervskunders delmarkeder, forstærkedes konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning i 2007, da Posten Norge etablerede sig på det danske marked

OMSÆTNINGENS FORDELING 2007

PRODUKTOMRÅDER

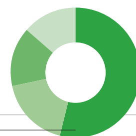
eKOMMUNIKATION
FACILITY SERVICES
BLADPOST
MEDIAPOST
FORRETNINGSPOST



INDTÆGTERNES FORDELING 2007

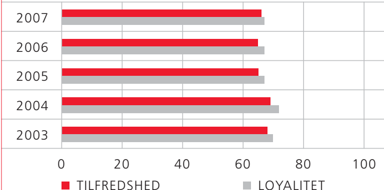
FORRETNINGSENHEDER

ERHVERVSKUNDER



KUNDETILFREDSHEDSINDEX

ERHVERV



via selskabet City Mail. City Mail fokuserer på de dele af postmarkedet, som kan dækkes med simple løsninger og billig distribution. City Mail kan derfor operere med lavere enhedsomkostninger på disse produkter end Post Danmark, som hidtil har tilbudt samme service, uanset hvor og hvornår brevet sendes. Post Danmark introducerede pr. 1. januar 2008 Erhvervsbrevet, som giver kunder med større volumen mulighed for at opnå lavere priser gennem, dels selv at forestå dele af forbehandlingen, dels accept af langsommere distribution. Herved muliggøres en yderligere optimering af Post Danmarks produktion og distribution. Kunderne har dog fortsat mulighed for at vælge de traditionelle og dyrere A breve og B breve som forsendelsesform, hvis de foretrækker disse produktprofiler eller ikke kan imødekomme de betingelser, som er knyttet til Erhvervsbrevet.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer) er meget intensiv både over for direkte konkurrenter og over for andre massemarkedsføringsmedier – herunder TV-annoncering og annoncering i dagblade og forskellige former for gratisaviser. Antallet af tilmeldte til 'Ingen reklamer – Tak' er steget fra 12 pct. i 2006 til 18 pct. i 2007. De resterende forbrugere er dog fortsat meget positive overfor adresseløse forsendelser, idet 96 pct. læser eller kikker i en eller flere adresseløse forsendelser hver uge.

Udover at møde konkurrencen er det også Post Danmarks mål at bevæge sig ind på nye områder. Post Danmark er således i dag blevet en betydende aktør på markedet for digitalisering af dokumenter, som er et marked, der udvikler sig i takt med, at teknologien tilbyder nye muligheder for distribution og opbevaring af dokumenter.

»Konkurrencen på hovedparten af vore delmarkeder intensiveres betydeligt i denne tid. Struktureret salgsindsats og nye produkttilbud vil dog medvirke til at fastholde vor markante styrkeposition, også i tiden der kommer«

ANDERS DUE, VICEDIREKTØR I ERHVERVSKUNDER

STRATEGISKE INITIATIVER OG FORVENTNINGER TIL 2008

Den øgede konkurrence på postmarkedet nødvendiggør nye strategiske initiativer, der skaber vækst og udvikling til erstatning for en generelt faldende brevmængde på markedet. Dette stiller kontinuerligt nye krav til Erhvervskunder. Derfor er det strategiske mål for salgsorganisationen at udvikle og udbygge en kompetent og slagkraftig salgsstyrke, der har fokus på løsningssalg, det vil sige salg af værdiskabende løsninger til kunderne frem for salg af enkeltstående produkter.

Derudover er det væsentligt, at den fortsatte produktudvikling foregår med afsæt i markedets og kundernes krav og behov. For at sikre fokus på udviklingen indenfor alle segmenter er Erhvervskunders forretningsansvar fordelt på en række mindre enheder.

FORRETNINGSPOST

Post Danmark har tidligere annonceret, at differentierede priser er et af midlerne til at møde konkurrencen på de vilkår, konkurrenterne nu afstikker. Med det nye produkt – Erhvervsbrevet – har Post Danmark et direkte, prisbilligt tilbud, der i højere grad kan matche prispresset fra konkurrenten. Men det er væsentligt at fortsætte produktudviklingen på baggrund af et stadig større og mere kompliceret kommunikationsmarked. Der er således store partier på seriepost, der omfatter forsendelser som kontoudtog, finansielle meddelelser mm. Disse fremstår som ret så upersonlige breve, da de sjældent er underskrevne, og eksempelvis distributionspost, der indeholder varer indkøbt på nettet. Post Danmark søger at hjælpe erhvervskunderne til at maksimere deres udbytte ved at tilbyde samlede løsninger.

Post Danmark arbejder løbende på at gøre samarbejdet med store afsendere så let som muligt under hensyn til teknik, økonomi – og ikke mindst – det korte tidsrum fra indlevering til omdeling. Dette arbejde fortsættes – herunder ligger også opgaven med hele tiden at sikre en tilstrækkelig god omdelingskvalitet.

MAGASINPOST, DAGBLADE OG LOKALE UGEAVISER

Markedet for magasiner, dagblade og lokale ugeaviser er i høj grad påvirket af den stærkere konkurrence og ændrede kriterier for tildeling af statslig støtte til dagbladsudgiverne, som i visse tilfælde har medført indskrænkninger i udsendelsesfrekvens og overgang til elektronisk pub-



licering. For de fysiske medier, der fortsat distribueres i dagtimerne, vil høj omdelingskvalitet og lave priser fortsat spille en stor rolle. Et billigere distributionsprodukt – pakket magasinpost – er derfor introduceret i slutningen af 2007.

MEDIEMARKEDET

Med henblik på at styrke Post Danmarks position på mediemarkedet har Post Danmark udviklet nye produkter, heriblandt Segmenterede adresseløse forsendelser og Husstands Direct. Disse giver kunderne mulighed for større træfsikkerhed på målgruppen og derved øget effekt gennem mere målrettet omdeling på basis af analyse af demografisk information og effektmålinger.

FACILITY SERVICES

Post Danmark fortsætter med at udvide sin produktpalette indenfor office support for at skabe et fortsat mere attraktivt produkt. På markedet for office support er den største begrænsning fortsat, at virksomhederne er tilbageholdende med at outsource disse funktioner. Markedsvæksten er i fortsat vækst drevet af specielt to faktorer:

· Øget fokus på kernekompetencer i de enkelte virksomheder
· Kundernes øgede fokusering på egne kerneforretninger.

Post Danmark har gennem de sidste par år mødt stigende konkurrence fra andre facility management selskaber. For at imødekomme denne konkurrence har Post Danmark sammen med fire andre store facility services leverandører i 2007 etableret selskabet Facility Network, som udvikler og sælger totale facility management løsninger til større virksomheder.

eKOMMUNIKATION

Enheden eKommunikation udvikler og sælger løsninger for elektronisk behandling, distribution og arkivering af brevforsendelser (primært breve som fakturaer, kontoudtog og lønsedler) til erhvervskunder. eKommunikation oplever en høj vækstrate ved tilgang af mange nye kunder såvel som udvikling af bestående kundeforhold. Kunderne er virksomheder eller offentlige myndigheder med behov for kommunikation til større grupper af privatkunder, eller det er virksomheder, kommuner, regioner og staten, som har valgt at tilbyde deres medarbejdere levering af elektroniske lønsedler for nem opbevaring og videre anvendelse elektronisk.

Med eKommunikations it-baserede services tilbydes erhvervskunder en totalløsning for håndtering af elektronisk og fysisk kommunikation. Erhvervskunden kan levere det samlede datagrundlag for forsendelsen til eKommunikation, som behandler og fordeler brevene elektronisk til modtagere på baggrund af deres tilmeldinger i ePosthuset. De elektroniske forsendelser fordeles på de valgte kanaler, f.eks. e-Boks eller pr. e-mail. Resten af forsendelserne sendes som fysiske breve.

For at sikre en værdiskabende løsning afdækker Post Danmark kundens behov og designer herudfra en løsning med sikring af korrekt modtagelse af data, udarbejdelse af dokumenter samt håndtering af konvertering, kvalitetskontrol, distribution samt levering og driftsovervågning.



ePOSTHUSET

ePosthuset er en online service for privatkunder på Post Danmarks hjemmeside på www.postdanmark.dk. ePosthuset indeholder blandt andet selvbetjeningsmulighed for modtagelse af breve elektronisk herunder tilmelding af elektroniske breve fra f.eks. kommuner, online mulighed for at ændre adresse og andre post services.

FORRETNINGSENHEDSREGNSKAB

BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	2.087	2.149
Omkostninger inkl. afskrivninger	(2.113)	(2.075)
Driftsresultat (EBIT)	(26)	74
Aktiver	1.154	1.179
Forpligtelser	569	605

FORRETNINGSENHEDEN PRIVATKUNDER

RESULTATUDVIKLING I 2007

- Privatkunder havde i 2007 indtægter på 2.087 mio. kr. (2.149 mio. kr. i 2006) svarende til 17 pct. af Post Danmarks samlede indtægter
- Segmentregnskabet for Privatkunder viser et driftsresultat for 2007, der ligger noget lavere end i 2006 primært som følge af faldende indtægter
- Indtægterne udviste en moderat tilbagegang, der primært relateres til omsætningsfald i salg af filialprodukter og bankproduktet.

FORRETNINGS-BESKRIVELSE

Forretningsenheden Privatkunder har forretningsansvaret for salg af indenlandske produkter til mindre erhvervskunder samt til private, herunder har Privatkunder ansvaret for driften af Post Danmarks filialnet. Kundegruppen tilbydes i højere grad standardløsninger, der primært udbydes i filialnettet og over internettet.

Forretningsenheden Privatkunder omfatter endvidere design, produktion og salg af frimærker og filateliprodukter.

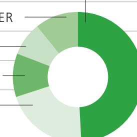
MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Markedet for Privatkunder påvirkes i høj grad af den kraftigt faldende afsætning på frimærkefrankerede breve. Der kan desuden konstateres stagnation i afsætning af pakker indleveret på posthuse og i postbutikker i 2007. Faldet i omsætning på privatmarkedet opvejes i nogen grad af stigende omsætning fra mindre erhvervskunder. Dette gælder specielt privatpakker. En del af udviklingen skyldes en målrettet indsats i Privatkunder overfor de mindre erhvervskunder på posthusene. Det er sket gennem kampagner med bladet Post og Pakker, hvor målgruppen i 2007 er udvi-

OMSÆTNINGENS FORDELING 2007

PRODUKTOMRÅDER

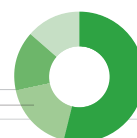
FRIMÆRKER TIL FRANKERING
FILATELI OG ANDRE FILATELIPRODUKTER
BETALINGSFORMIDLING
PAKKEFORSENDELSER PRIVATKUNDER
SMÅ OG MELLEMSTORE ERHVERVSKUNDER



INDTÆGTERNES FORDELING 2007

FORRETNINGSENHEDER

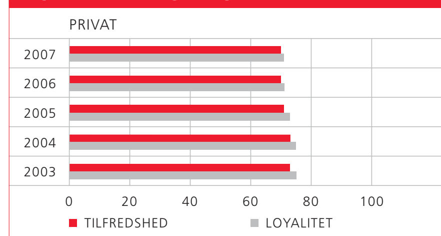
PRIVATKUNDER



»I Privatkunder arbejder vi intensivt mod at tilpasse vores servicetilbud til kundernes behov. Tilpasningerne har medført, at posthuse omdannes til postbutikker, og samtidig udbygges de elektroniske løsninger«

SØREN RAVN JENSEN, VICEDIREKTØR I PRIVATKUNDER

KUNDETILFREDSHEDSINDEX



det med 30.000 små erhvervskunder, som ikke har en kundeaftale med Post Danmark.

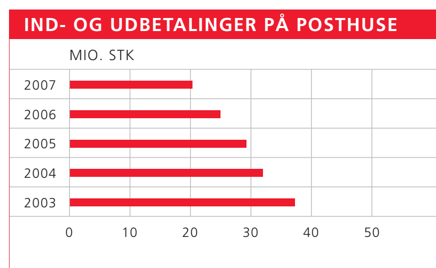
Den væsentligste konkurrence på privatmarkedet kommer fra de elektroniske medier på brevsiden. Specielt den offentlige sektor har aktivt opfordret kunderne til at bruge internet eller tast selv løsninger, så kommunikation mellem borger og forvaltning i stigende grad sker elektronisk.

Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav i Post Danmarks koncession. Det landsdækkende net består dels af posthuse drevet af Post Danmark, dels af postbutikker, som drives af butiksindehavere. Alle filialer er fuld-service ekspeditionssteder. Filialnettet omfattede i slutningen af 2007 768 filialer, hvoraf 153 blev drevet af Post Danmark selv. På privatmarkedet er Post Danmark primært i konkurrence på ydelser som betalingsformidling og pakker. På betalingsformidling kommer konkurrencen fra netbanker og PBS. Konkurrencen på pakker fra private til private er øget ved, at en konkurrent har oprettet 400 udleverings- og indleveringssteder i Danmark. Indtil videre har effekten heraf på Post Danmarks omsætning dog været beskeden. Post Danmark har som modtræk øget servicen i postbutikkerne. I 2007 er der således indgået aftale med en række postbutikker om at udlevere pakker indtil kl. 19.00 for at forbedre servicen over for kunderne.

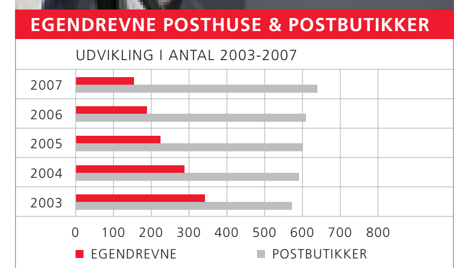
Markedet for mindre erhvervskunder er primært præget af konkurrence på pakker fra andre pakkedistributører og budfirmaer. Post Danmark har i 2007 gennemført 4 større kampagner rettet mod mindre erhvervskunder med bladet Post og Pakker. Alle 4 kampagner er gennemført med overopfyldelse af salgsmålene. Post Danmark venter at have fastholdt sin markedsandel i segmentet.

Post Danmark har de seneste 2 år efteruddannet de medarbejdere, der betjener de små erhvervskunder, så de bliver bedre til at forstå og imødekomme kundernes behov.









STRATEGISKE INITIATIVER OG FORVENTNINGER TIL 2008

Et vigtigt fokusområde for Privatkunder er tilpasning af filialnettet med det formål at reducere omkostningerne til drift af filialnettet og samtidig opretholde et tilfredsstillende niveau for service og tilgængelighed. Posthuse erstattes fortsat med postbutikker, og driften effektiviseres løbende. Selvbetjeningstilbud på www.postdanmark.dk og i form af PostSelv automater, Pakkepostkassen samt pakkeudleveringsautomater ('Døgnposten') giver kunderne mulighed for i stadig højere grad at udføre postforretninger på tidspunkter, der passer kunden og reducerer behovet for at henvende sig på et posthus eller i en postbutik.

Forholdene ved udlevering af forsendelser, der ikke kan afleveres i modtagerens brevkasse, vil blive yderligere forbedret i 2008.

De eksisterende postprodukter og -ydelser tilpasses løbende for at gøre det nemt at være kunde og for at øge den værdi, ydelserne har for kunden.

FORRETNINGSENHEDSREGNSKAB

BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	1.772	1.310
Omkostninger inkl. afskrivninger	(2.039)	(1.578)
Driftsresultat (EBIT)	(267)	(268)
Aktiver	1.205	1.103
Forpligtelser	483	492

FORRETNINGSENHEDEN KURER, EKSPRES, PAKKER

RESULTATUDVIKLING I 2007

- Kurer, Ekspres, Pakker havde i 2007 indtægter på 1.772 mio. kr. (1.310 mio. kr. i 2006) svarende til 15 pct. af Post Danmarks samlede indtægter
- Forretningsenheden har realiseret et driftsresultat på samme niveau som i 2006
- Der er vækst i omsætning og afsætning for pakker og letgods bl.a. som følge af købet af Transportgruppen
- Omkostningerne er forøget i forhold til 2006 som følge af mængdestigning og stigende transportomkostninger.

FORRETNINGS-BESKRIVELSE

Forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker har forretningsansvaret for indenlandske kurer-, ekspres- og pakkeløsninger til store og mellemstore erhvervskunder med en erhvervsaftale. Kurer, Ekspres, Pakker har ligeledes ansvaret for pakkesorteringen på Post Danmarks to pakkecentre.

Post Danmark erhvervede i begyndelsen af 2007 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S, som Kurer, Ekspres, Pakker er ansvarlig for. Endvidere er datterselskabet Budstikken Transport A/S en del af forretningsenhedens ansvar.

Købet af aktier i Transportgruppen primo 2007 har medført en relativ stor stigning i omsætningen og omkostningen for Kurer, Ekspres, Pakker. Datterselskaberne Budstikken og Transportgruppen har samlet set en positiv betydning for driftsresultatet i Kurer, Ekspres, Pakker.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Det høje aktivitetsniveau i Danmark medfører stor efterspørgsel efter transportydelser til at sikre, at produktionen holdes i gang, og at de færdige produkter når frem til deres købere. Det danske pakkemarked er karakteriseret af intensiv konkurrence fra adskillige pakkedistributører tilhørende internationale netværk med Post Danmark som en af de førende virksomheder.

På både erhvervs- og privatpakkemarkedet stilles der stigende krav til informations- og dataudveksling samt flere former for tillægsydelser til pakkeproduktet. Muligheden for at samle flere typer af forsendelser og få udført specielle serviceydelser vurderes højt af en række kunder, som i stigende grad vælger at lave aftaler om køb af kundetilpassede ydelser. Dette stiller krav til Post Danmark om fortsat udvikling af produktudbuddet, således at også behovet for forsendelser, der er større og tungere end pakker, kan håndteres. Med erhvervelsen af Transportgruppen kan Post Danmark nu tilbyde en række ydelser inden for stykgods.

STRATEGISKE TILTAG OG FORVENTNINGER TIL 2008

Da stykgods stiller andre krav til produktion og distribution end almindelige pakker, har Post Danmark søgt en løsning, der separerer stykgodset fra pakkeproduktionen uden, at kunderne oplever at skulle henvende sig til flere leverandører for at få dækket deres behov. Derfor valgte Post Danmark at indtræde som aktionær i Transportgruppen for at sikre kapacitet og effektiv produktion til at imødekomme kundernes efterspørgsel efter palle- og stykgodsydelser.

Post Danmark har udviklet og implementeret flere forskellige initiativer for at gøre det lettere at sende og modtage pakker til private husstande. Denne del af markedet er i kraftig vækst, idet nethandlen er stigende og har en direkte positiv effekt på udviklingen. For at imødekomme denne udvikling tilbyder Post Danmark serviceydelser som:

- Valgfrit afhentningssted – hvis afsender sender privatpakker uden omdeling, kan afsenderkunden tilbyde modtageren at vælge, hvor pakken afhentes, f.eks. et posthus tæt ved arbejdspladsen

- Flexlevering – efter aftale med afsender må pakkebuddet aflevere pakken, selv om modtager ikke er hjemme – eksempelvis kan pakken stilles ved indgangsdøren eller i carporten

- SMS-advisering – modtager får en SMS, om at der er en pakke på vej. I SMS'en står, at der er en pakke på vej og dato for, hvornår pakken vil blive omdelt. Er modtageren af pakken ikke hjemme, når pakkeposten ringer på, sendes en ny SMS, hvor modtageren oplyses, om at pakken kan afhentes på nærmeste posthus.

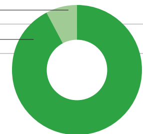
Budstikken har i de senere år oplevet stor fremgang i omsætningen i kølvandet på en konsolidering af netværket via opkøb af franchisepartnere og udviklingen af selskabets it-platform, som har forenklet bookingprocessen til gavn for både kunder og Budstikken.

OMSÆTNINGENS FORDELING 2007

PRODUKTOMRÅDER

KURER- OG EKSPRESPAKKER

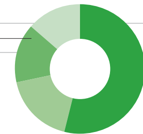
PAKKER, STYKGODS MM.



INDTÆGTERNES FORDELING 2007

FORRETNINGSENHEDER

KURER, EKSPRES, PAKKER





»Købet af Transportgruppen A/S primo 2007 har styrket Post Danmarks position som den mest komplette logistikudbyder på det danske marked«

CARSTEN DALBO PEDERSEN, VICEDIREKTØR I KURER, EKSPRES, PAKKER

FORRETNINGSENHEDSREGNSKAB

BELØB I MIO. KR.	2007	2006
Indtægter i alt	1.589	1.529
Omkostninger inkl. afskrivninger	(1.445)	(1.360)
Driftsresultat (EBIT)	144	169
Aktiver	1.132	1.229
Forpligtelser	707	726

FORRETNINGSENHEDEN INTERNATIONAL POST

RESULTATUDVIKLING I 2007

· International Post havde i 2007 indtægter på 1.589 mio. kr. (1.529 mio. kr. i 2006) svarende til 13 pct. af Post Danmarks samlede indtægter
· Årets driftsresultat viser en mindre nedgang i forhold til 2006
· International Post har oplevet en mindre stigning i omsætningen. Den stigende omsætning kan primært henføres til afsætningsstigning på breve til udlandet, samt en højere betaling fra PNL på grund af en højere afsætning på udenlandske pakker
· Omkostningerne er steget tilsvarende, hvilket primært skyldes øgede omkostninger til internationale afregninger på breve til udlandet.

FORRETNINGSBESKRIVELSE

Forretningsenheden International Post har forretningsansvaret for internationale produkter samt for samarbejdet med internationale partnere indenfor alle produktområder. Endvidere er International Post ansvarlig for driften af Post Danmarks internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

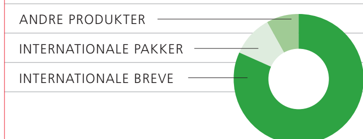
Post Danmark er markedsleder på markedet for breve til og fra udlandet. Brevmængden fra Danmark til udlandet forventes, presset af den elektroniske kommunikation, ligesom det øvrige brevmarked at vise en vigende tendens i de kommende år.

Post Danmark er fortsat stærkt placeret på markedet for både afgående og ankommende breve, men konkurrenterne, der primært udgøres af virksomheder specialiserede i håndtering af internationale forsendelser, har gennem fokus på prisen søgt at øge deres markedsandele og dermed skabe fodfæste i Danmark.



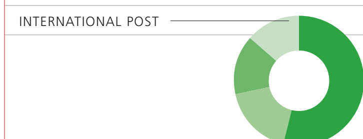
OMSÆTNINGENS FORDELING 2007

PRODUKTOMRÅDER



INDTÆGTERNES FORDELING 2007

FORRETNINGSENHEDER



»Det er vores mål at fastholde en stærk position på markedet gennem levering af høj kvalitet, et godt produktudbud og en målrettet salgsindsats«

FINN YDE-ANDERSEN, INTERNATIONAL DIREKTØR

Post Danmarks brevkvalitet er fortsat helt i top for så vidt angår de internationale breve i Europa. 96,7 pct. af alle breve fra Danmark kommer frem til tiden, og 96,0 pct. af alle breve fra udlandet til Danmark kommer frem til tiden. Eksterne kvalitetsmålinger viser, at breve sendt med Post Danmark til udlandet er langt hurtigere fremme end breve sendt med konkurrenterne.

Post Danmarks selskab til håndtering af grænseoverskridende pakkeforsendelser, PNL, ejet i fællesskab med Posten Norge, er i skarp konkurrence med andre pakkedistributører ejet af postvirksomheder i andre lande, som igennem snart mange år har satset på at opbygge internationale netværk til distribution af pakker gennem opkøb og integration af hidtil nationalt opererende pakkedistributører i Europa. Etableringen af disse netværk har medført, at omdelingen af pakker fra udlandet udføres af de internationale netværks egne selskaber, og kampen om at sikre tilstrækkelig volumen til rentabel drift har medført skarp konkurrence på priser og tillægsydelser. PNL møder denne konkurrence ved at indgå aftaler med de bedste distributører på de lokale markeder, herunder med PNL's ejere i Danmark og Norge.

STRATEGISKE TILTAG OG FORVENTNINGER TIL 2008

Det er International Post's mål at fastholde en stærk position på markedet gennem en høj kvalitet, et godt produktudbud og en målrettet salgsindsats.

Samarbejdet med PNL vedrørende afgående og ankommende pakker vil fortsat være i fokus.





»Post Danmark er kommet langt i moderniseringen af det danske postvæsen. Jeg er overbevist om, at De Post – La Poste vil få glæde af de danske erfaringer«

JOHAN VANDE LANOTTE, TIDLIGERE BELGISK VICEPREMIERMINISTER OG MINISTER FOR BUDGET OG OFFENTLIGE VIRKSOMHEDER

DE POST – LA POSTE

Sammen med CVC Capital Partners ejer Post Danmark 50 pct. minus én aktie af aktiekapitalen i det belgiske postvæsen, De Post – La Poste.

De Post – La Poste er den nationale postoperatør i Belgien. Virksomheden tilbyder alle former for postale løsninger til de ca. 4,5 mio. husstande og ca. 1 mio. virksomheder i Belgien.

De Post – La Poste ønskede at modernisere og udvikle sin virksomhed og så en løsning herpå gennem et tæt samarbejde med Post Danmark, hvis status som en af verdens mest effektive og højteknologiske postvirksomheder er bredt anerkendt. Der blev forud for aktieerhvervelsen ført indgående drøftelser med ledelsen i De Post – La Poste og den belgiske stat om en 5-årig udviklingsplan, der skal gøre De Post – La Poste til en topmoderne virksomhed.

Post Danmark har siden samarbejdets begyndelse i 2006 via udstationerede specialister og løbende kontakter i øvrigt bistået De Post – La Poste i udviklingen af virksomheden. Dette har bidraget til realiseringen af udviklingsplanen og derigennem styrkelsen af de finansielle resultater. Allerede det første år, 2006, bidrog De Post – La Poste til Post Danmarks regnskabsresultat med en overskudsandel på 161 mio. kr. I 2007 bidrager De Post – La Poste med en resultatandel på 70 mio. kr. Heri er fratrukket hensættelser til førtidspensionering, hvilket påvirker Post Danmarks resultatandel negativt med 125 mio. kr. Disse omstruktureringer forventes at nedbringe omkostningsniveauet i de kommende år.

Selskabets aktiviteter fordeler sig på tre hovedforretningsområder:





· Postprodukter (breve, pakker, blade/aviser, adresseløse forsendelser mv.)
· Filialnet (salgskanal for postprodukter, betalingsformidling samt bank- og forsikringsydelser for Banque de La Poste)
· Postløsninger (erhvervsrettede aktiviteter samt dattervirksomheder med ydelser inden for kurertransport, reklameforsendelser, postservice samt elektronisk kommunikation).

POSTPRODUKTER

Postproduktet er De Post – La Postes største forretningsområde. Området omfatter den indenlandske indsamling, sortering og omdeling af breve, småpakker (op til 5 kg), blade/aviser og reklameforsendelser. De Post – La Postes internationale forretning, der omfatter såvel postprodukter som pakker, er organisatorisk tilknyttet forretningsområdet postprodukter.

De Post – La Poste har i mindre grad end Post Danmark oplevet et pres på markedet for det fysiske brev som følge af den elektroniske udvikling.

FILIALNET

Filialnettet fungerer som salgskanal for både postprodukter og finansielle ydelser. Filialnettet distribuerer bank- og forsikringsydelser for Banque de La Poste, som er en bank ejet i fællesskab med forsikrings- og bankvirksomheden Fortis. Filialnettet udfører også en række opgaver såsom betalingsformidling på vegne af den belgiske stat. De ca. 1.300 filialer markedsfører et bredt udvalg af ydelser.

POSTLØSNINGER

Postløsninger omfatter ydelser indenfor kurertransport, adresseløse forsendelser, postservice samt elektronisk kommunikation.

PRODUKTION OG PROCESSER

Post Danmark er en højteknologisk virksomhed, hvor produktionen af breve og pakker foretages på fire nationale brevpostcentre, et internationalt postcenter og to pakkecentre. Produktionen er tilrettelagt med henblik på at optimere automatiseringsgraden således, at distributionen kan foregå hurtigt og rationelt med minimalt forbrug og slid på de ansatte. Dermed er en række effektiviseringer gennemført i de seneste år med henblik på en reduktion af den tid, postbudene bruger på klargøring, inden omdelingen starter, ved at levere en stor del af budets post i omdelingsrækkefølge til en rute fastlagt efter den givne dags mængde af post ud fra et geografisk informationssystem.

BREVPRODUKTION

Post Danmarks brevproduktion har i de seneste år været igennem en omstillingsproces for at opnå en højere grad af automatisering og optimal udnyttelse af maskinparken. Brevproduktionen bliver løbende optimeret gennem indførelse af ny teknologi og strømlining af processer i sortering og distribution.

Før sorteringen indsamles brevene fra Post Danmarks cirka 10.000 postkasser opstillet overalt i landet og fra landets knap 800 filialer, hvorefter de bliver kørt til et af Post Danmarks fire nationale brevpostcentre. Post Danmarks filialer spiller en vigtig rolle som kontaktpunkt, hvor private og mindre virksomhedskunder kan indlevere og afhente deres forsendelser enten ved skranken eller i egen postboks. Afsendere af store brevmængder afleverer selv deres breve ved et af Post Danmarks brevpostcentre eller får afhentet deres breve efter særlig aftale.

Når brevene er modtaget på et af Post Danmarks brevpostcentre, bliver de sorteret efter omdelingssted. Der er i de senere år investeret i nyt sorteringsudstyr til maskinel læsning af adresser og sortering af standardbreve i omdelingsrækkefølge, mens de større breve, som udgør en mindre del af brevmængden, sorteres til en af Post Danmarks cirka 6.400 budruter, hvorefter postbudet selv sorterer i omdelingsrækkefølge. Forudsætningen for denne sortering er vedligeholdelsen af en database indeholdende navne og adresser på samtlige modtagere af post i Danmark, således at breve afleveres til den rette



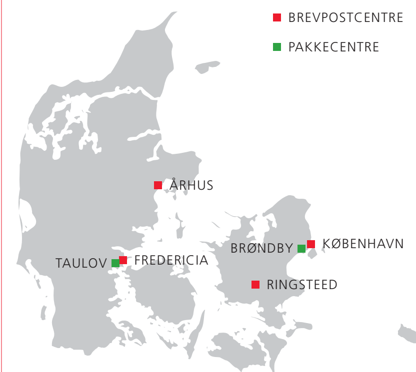
modtager også i mange af de tilfælde, hvor afsenderen har anført en forkert eller mangelfuld adresse.

Post Danmark har været pioner ved indførelsen af disse teknologier og har derfor måttet gennemføre et stort udviklingsarbejde i samarbejde med leverandører for at sikre og øge systemernes effektivitet. Det konstante udviklingsarbejde har medført, at en stigende andel af brevene år for år er blevet sorteret uden menneskelig berøring, før brevet er havnet i postbudets taske. I 2007 blev godt 80 pct. af standardbrevene således sorteret i omdelingsrækkefølge lige til postbuddets taske.

Sammen med indførelsen af nye maskiner er processerne på brevcentrene blevet gennemgået og forenklet efter Lean manufacturing principper, således at spildprocesser er blevet elimineret, og produktionsgangene er blevet optimeret. Indførelsen af ny teknologi og processer har øget brevcentrenes kapacitet samtidig med, at antallet af breve er faldet. For at sikre den bedste udnyttelse af maskiner og bygninger er flere brevcentre blevet nedlagt i de senere år og produktionen samlet på færre centre.

Udover håndtering af deres brevforsendelser efterspørger Post Danmarks kunder omdeling af andre forsendelsestyper såsom magasiner, lokalaviser, adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer), hasteforsendelser (kurér), pakker og stykgods. For at tilgodese kundernes ønsker, udnytte samdriftsfordele og opfylde Post Danmarks pligt til at udbringe pakker op til 20 kg., blindeforsendelser mv. tilbyder Post Danmark også at håndtere sådanne forsendelser.

BREVPOST- OG PAKKECENTRE







PRODUKTION AF ADRESSELØSE FORSENDELSER

Produktionen af adresseløse forsendelser er siden 2004 gradvist blevet overført til samarbejdspartneren Distribution Services A/S, der på specialiserede produktionsanlæg lægger forsendelserne i ét omslag pr. husstand. Samarbejdet med Distribution Services er blevet udvidet med en række forsøg med påtrykning af adresse på omslagene og sammenlægning af de adresseløse forsendelser med udvalgte typer af adresserede forsendelser, således at postbudene får et bundt holdt sammen af et omslag til hver husstand i stedet for at skulle sortere de forskellige forsendelser inden starten på dagens rute eller ved hver brevkasse.

PAKKEPRODUKTION

Pakkesorteringen finder sted på to pakkecentre, et i Jylland og et på Sjælland. Ud over de to pakkecentre benyttes fire fordelingscentre i Jylland og på Fyn til håndtering af pakker og stykgods. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi og en høj grad af automatisering, som sætter dem i stand til hver især at sortere 12-15.000 pakker pr. time.

I pakkecentrene sorteres således 90 pct. af pakkerne maskinelt. 60 pct. sorteres elektronisk og i stigende grad på grundlag af oplysninger leveret på elektronisk fil fra kunden. Produktionen på pakkecentrene er tilrettelagt efter lean manufactoring principperne, og medarbejderne har løfteudstyr til rådighed for håndteringen af pakker, som kræver særlig håndtering.

DISTRIBUTION

Efter sorteringen transporteres breve og pakker ud til Post Danmarks 303 distributionscentre, hvorfra de omdeles til kunderne sammen med andre forsendelsestyper (eksempelvis lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og magasiner) af cirka 13.000 postbude. Cirka 3 mio. fysiske afleveringssteder betjenes af cirka 6.400 brev- og landruter samt cirka 1.000 separate pakkeruter.

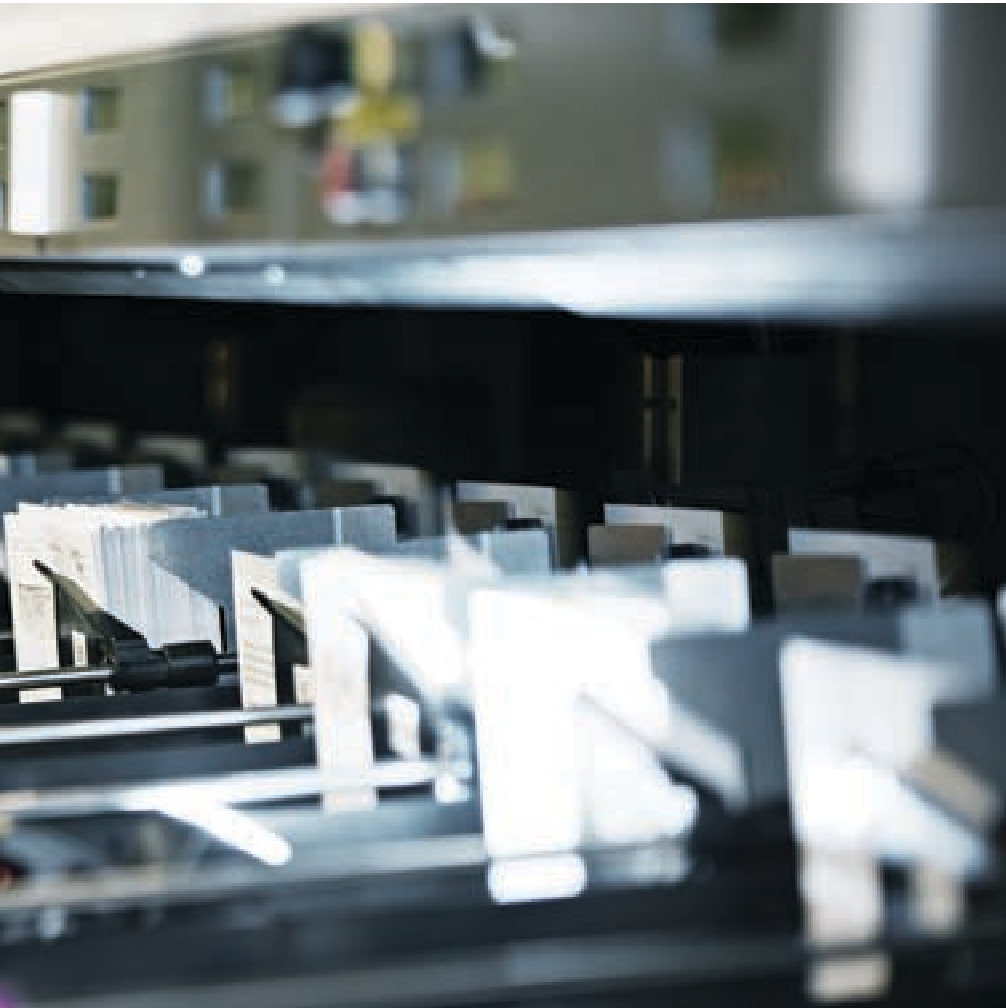
På distributionscentrene arbejder postbudene i næsten 800 selvbærende team på hver 6-18 medarbejdere, der selv tilrettelægger opgaverne mellem sig.

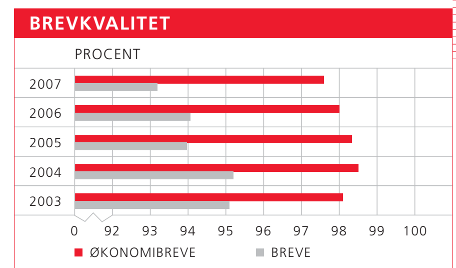
Distributionen har i løbet af 2007 i højere grad end tidligere mærket effekten af den lave arbejdsløshed i Danmark. I visse egne af landet (specielt hovedstadsområdet og trekantområdet) har det været svært at sikre tilstrækkelig arbejdskraft. De gode muligheder for at kunne få et andet arbejde suppleret med en ændret produktprofil i retning af færre lette forsendelser og flere tungere forsendelser, der har gjort omdeling af post mere fysisk krævende, har medført stagnerende produktivitet, et lavere kvalitetsniveau og faldende medarbejdertilfredshed.

For at forbedre situationen har Post Danmark besluttet mere radikalt at ændre betingelserne for distribution af post i virksomheden. Ændringen sker via en kombination af justeringer i produktprofiler, tilpasninger af leveringen af posten fra brevpostcentrene og forandringer i de daglige arbejdsgange i selve distributionen, hvor især en øget standardisering af de enkelte arbejdsoperationer er nøgleområder.

For kunderne vil den mest markante ændring blive, at forsendelser, der ikke skal omdeles fra dag til dag, vil blive distribueret til de enkelte afleveringssteder hver anden dag, således at i princippet halvdelen af landets modtagere får den ikke tidskritiske post mandag, onsdag og fredag, mens de øvrige modtagere får posten tirsdag, torsdag og lørdag – den såkaldte XY distributionsmodel.

Denne ændring giver bedre mulighed for at tilrettelægge den daglige produktion og er med til at fordele arbejdsopgaven mere ensartet de enkelte dage og udgør dermed grundlaget for en mere hensigtsmæssig anvendelse af medarbejderne.





Der er indgået aftaler med personaleorganisationerne om sikret 'sluttid/fyraftensgaranti', der sikrer medarbejderne mod ufrivilligt overarbejde samt indfører nye og mere fleksible ansættelsesformer, der skal medvirke til bedre mulighed for at kunne imødekomme større, uforudsete ændringer i distributionsopgaven.

Ændringerne har flere hovedformål:

- At gøre det nemmere at være postbud – ikke mindst nyt postbud – med henblik på at fastholde flere medarbejdere i jobbet
- Forøgelse af produktiviteten og dermed medvirke til at forbedre virksomhedens økonomiske resultat
- Forbedring af kvalitetsniveauet.

Ændringerne i forsendelsesmønsteret indebærer sammen med en øget fokusering på arbejdsmiljøforhold et stigende behov for at tilpasse såvel bygninger som materiel til den nye opgave. Udfordringen søges løst ved en kombination af ibrugtagning af nyt materiel, indførelse af nye arbejdsmetoder og udflytning af distributionen fra utidssvarende produktionslokaler – oftest i centrale byområder – til mere tidssvarende lokaliteter i byernes industriområder.

Kombinationen og ønsket om øget produktivitet og forbedring af produktionsforholdene medfører i visse tilfælde sammenlægning af mindre distributionscentre til større enheder, hvor det i højere grad er muligt at anvende stordriftsfordele og supplerende produktionsteknisk hjælpeudstyr.

Post Danmark udnytter den nyeste teknologi i tilrettelæggelsen af distributionsopgaven. Et it-baseret ordreoptagelsessystem og geografisk ruteudlægningssystem forbedrer planlægningen og selve tilrettelæggelsen af de enkelte omdelingsruter. Derudover er Post Danmark i distributionen begyndt at indføre såkaldte SmartPhones, der er en kombination af mobiltelefon og avanceret scanner med interaktive informationsmuligheder.

DISTRIBUTION AF HASTEFORSENDELSER OG STYKGODS

Kurer-/hasteforsendelser udføres af datterselskabet Budstikken, som har opbygget sin egen organisation med afdelinger i flere byer og et netværk bestående af 121 selvstændige kurerer og 30 cykelbude.

Håndteringen af stykgods- og pallegodsforsendelser er i vidt omfang blevet overført til selvstændige vognmænd tilknyttet Transportgruppen, som Post Danmark siden begyndelsen af 2007 har ejet 51 pct. af aktierne i. Indsamlingen af stykgods udføres også af Post Danmarks interne transportenhed i de tilfælde, hvor stykgodset kan afhentes sammen med andre forsendelser hos afsenderen. Forsendelser til og fra udlandet indsamles og uddeles af samarbejdspartnere verden over. For pakkernes vedkommende koordineres dette arbejde via PNL, mens internationale breve befordres via en række multilaterale og bilaterale samarbejdsaftaler med postvirksomheder over hele verden.

KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER



KONCERNEN

MODERSELSKAB

POST DANMARK A/S

	Ejerandel	Selskab
DATTERSELSKABER	100 PCT.	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S
	100 PCT.	DATA SCANNING A/S
	100 PCT.	POST DANMARK LEASING A/S
	51 PCT.	TRANSPORTGRUPPEN A/S
ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES	50 PCT.	PAN NORDIC LOGISTICS AB
	33 1/3 PCT.	e-BOKS A/S
	20 PCT.	FACILITY NETWORK A/S
	50 PCT.	MIE GROUP S.A.
	100 PCT. (af MIE GROUP S.A.)	POST INVEST EUROPE S.A.R.L.
	50 PCT. (af POST INVEST EUROPE S.A.R.L.)	DE POST N.V. / LA POSTE S.A.

BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S

Post Danmarks aktiviteter inden for kurerservice er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S.

Budstikken yder kurerservice overalt i ind- og udland med base i fire stærke regionale afdelinger, alle med en bred lokal, regional, national og international aktionsradius. Med et vidt forgrenet netværk af samarbejdspartnere er Budstikken i stand til at løse alle tænkelige transportopgaver, lige fra anbefalede breve til hængende konfektion og pc-installation.

Budstikken har udviklet et smidigt og kundevenligt forretningskoncept. Online booking og Web-faktura gør det nemt for kunderne. Besværlige papirformularer er hos kurererne erstattet af moderne håndholdte terminaler. De karakteristiske gule biler bliver styret af GPS satellitovervågning, som sikrer en hurtig og effektiv ekspedition, og i København suppleres bilerne af Budstikkens gulklædte cykelbude. Et avanceret track-and-trace system gør det muligt at give kunderne præcis oplysning om, hvor deres forsendelse befinder sig på et hvilket som helst tidspunkt.

En særlig spidskompetence hos Budstikken er totalløsninger om levering og installation af alle slags elektroniske apparater, som udføres af specialuddannede kurerer. Det kan typisk være udbringning og opsætning af komplette hjemmearbejdspladser hos et større antal af en virksomheds medarbejdere. Denne service giver kunderne fordelen af hurtig, pålidelig og ensartet udrulning af nye teknologiske løsninger.

Øresundsbroen har i de seneste år betydet stærkt stigende behov for sikker og hurtig levering over Sundet. Med egne biler i Sydsverige tilbyder Budstikkens ekspreskurerer samme dags levering af forsendelser til Sydsverige, fra Göteborg i nord til Ystad i syd.

Øvrig udlandskurérservice udføres i samarbejde med store, anerkendte kurerselskaber, så kunderne kan være sikre på, at deres forsendelser når frem hurtigst muligt.

Budstikken samarbejder med Post Danmark Erhvervskunder om betjening af store kunder på Facility Service området. Kunderne behøver dermed kun at henvende sig ét sted for at få en total, skræddersyet løsning på alle opgaver vedrørende håndtering og transport af ind- og udgående forsendelser af enhver art.

Selskabet er inde i en meget positiv udvikling. Omsætningen i 2007 var 170 mio. kr. mod 131 mio. kr. i 2006. Resultat før skat udgjorde 8 mio. kr. (2006: 5 mio. kr.), og egenkapitalen udgjorde 21 mio. kr. (2006: 15 mio. kr.).

OMSÆTNING	2005	2006	2007
MIO. KR.	115	131	170

DATA SCANNING A/S

Selskabet er ejet 100 pct. af Post Danmark.

Data Scanning A/S er Danmarks førende udbyder inden for scanning og registrering af alle former for papirbaseret data til elektroniske medier.

Data Scanning har tre regionale scanningscentre beliggende i henholdsvis Fredericia, Århus og København. Data Scannings hovedkontor er i København.

Der er i dag ca. 160 medarbejdere beskæftiget med at scanne information fra papir til elektronisk form og herefter gøre de forskellige data klar til videre behandling.

Data Scanning løser opgaver for små og store virksomheder inden for brevscanning, fakturascanning, datascanning, arkivscanning og tasteservice. Data Scanning er certificeret efter Kvalitetsstandard, DS/EN ISO 9001:2000 samt it-sikkerhedsstandard I DS 484:2005 og er udbyder af Læs Ind-service vedrørende digitalisering af fakturaer til offentlige myndigheder.

Fælles for alle Data Scannings kunder er, at de får leveret skræddersyede løsninger til deres præcise behov med en kombination af sikkerhed og pålidelighed. Det opnås ved en meget grundig kvalitetssikring, dels en række forskellige sikringstiltag i forhold til medarbejdere, de fysiske rammer, logistikken og naturligvis hele it-delen med både hardware og software.

Opgaverne udføres på moderne udstyr, som fornyes i takt med den elektroniske udvikling og kundernes behov. Som en del af den tætte dialog med kunderne udvikler Data Scanning i samarbejde med kunderne systemer, som sikrer optimal kvalitet i scanning og databehandling.

Scanning af Dankort- og kreditkortnotaer samt af fakturaer til offentlige myndigheder har hidtil været Data Scannings største forretningsområde. Dette marked er nu faldende og forventes fortsat at falde. Derfor har selskabet rettet fokus mod markederne for faktura-, brev-, arkiv- og datascanning. Selskabets totalløsninger på disse områder har værdi for virksomheder, som ønsker at modtage fakturaer, breve og skemaer via datakommunikation. Virksomhederne kan herved opnå fuld integration af det fysiske postflow i deres elektroniske sagsbehandlersystemer.

Et nyt forretningsområde, hvor Data Scanning har etableret sig med stor succes, er scanning af arkiver med efterfølgende elektronisk opbevaring af de scannede dokumenter. Det er især offentlige myndigheder og institutioner, der i stigende grad efterspørger digitale løsninger på deres arkivopgaver. Nogle opgaver er så store, at Data Scanning løser dem i konsortium med andre aktører på markedet.

Selskabet er inde i en særdeles positiv udvikling. Omsætningen i 2007 var 164 mio. kr. mod 79 mio. kr. i 2006. Resultat før skat udgjorde 18 mio. kr. (2006: 4 mio. kr.), og egenkapitalen udgjorde 23 mio. kr. (2006: 9 mio. kr.).

OMSÆTNING	2005	2006	2007
MIO. KR.	62	79	164

POST DANMARK LEASING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet.

Post Danmark Leasing A/S fungerer som internt administrationsselskab for Post Danmark koncernens næsten 5.000 biler og lastvogne. Selskabet varetager indkøb og drift af disse køretøjer. Den centrale administration i Hvidovre har gennem de senere år opbygget en avanceret database med information om bilernes driftsregnskab mv., som er tilgængelig for medarbejdere over hele landet.

Selskabets omsætning i 2007 var 196 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 2006. Resultat før skat udgjorde 75 mio. kr. (2006: 90 mio. kr.) og egenkapitalen udgjorde 230 mio. kr. (2006: 221 mio. kr.).

TRANSPORTGRUPPEN A/S

Post Danmark købte den 4. januar 2007 51 pct. af selskabet. De resterende 49 pct. af aktierne ejes af selvstændige vognmænd, der tillige fungerer som distributører i selskabet. Købet af aktierne i Transportgruppen A/S har givet Post Danmark adgang til et fintmasket og effektivt landsdækkende netværk til godsdistribution.

Selskabet foretager transport af pakker og stykgods i hele Danmark og har desuden lagerhoteller på forskellige lokationer.

Transportgruppen består i dag af ca. 20 større danske vognmænd, med 1.100 medarbejdere og med mere end 900 rullende enheder, som hver dag betjener hele Danmark.

Aktiviteterne gennemføres via to store, centrale fragtcentre i Brøndby og Taulov, 17 regionale fragtcentraler samt mere end 80.000 kvm. varehotel-areal i København og Århus.

Det er Post Danmarks og Transportgruppens vurdering, at der vil kunne hentes synergieffekter i kraft af den nye samarbejdsaftale. Det gælder f.eks. på salgsområdet og i udnyttelsen af de to virksomheders styrker på forskellige felter inden for henholdsvis pakke- og godsområdet.

Selskabets omsætning i 2007 var 347 mio. kr. Resultat før skat udgjorde (3) mio. kr. og egenkapitalen udgjorde 30 mio. kr.

PAN NORDIC LOGISTICS AB

Selskabet ejes af Post Danmark og Posten Norge AS med 50 pct. til hver.

Pan Nordic Logistics (PNL) er Nordens ledende logistik virksomhed på pakkemarkedet. PNL tilbyder unikke logistikløsninger til selskaber med specifikke transportbehov af pakker og paller til og fra Norden. PNL samarbejder tæt med postvirksomheder i Estland, Finland, Færøerne, Grønland, Island, Polen og Sverige samt samarbejdspartnere i resten af verden.

Avanceret teknologi er udviklet til pakke- og logistikløsninger samt kurerprodukter for at sikre end-to-end kontrol.

Hovedkontoret ligger i Stockholm.

Selskabets omsætning i 2007 var 1.236 mio. kr. (2006: 1.047 mio. kr.). Resultatet før skat udgjorde 43 mio. kr. (2006: 34 mio. kr.), og egenkapitalen udgjorde 83 mio. kr. (2006: 74 mio. kr.) inkl. ansvarlig lånekapital.

e-BOKS A/S

Selskabet ejes ligeligt af Post Danmark, KMD og PBS.

Ideen bag e-Boks er at effektivisere forsendelse af post mellem virksomheder og private postmodtagere, der ønsker at gøre brug af elektronisk kommunikation og opbevaring. Selskabet leverer og opbevarer elektronisk post til over 1,5 mio. brugere.

e-Boks tilbyder med den nødvendige forbehandling afsendere at få leveret breve i modtagernes sikre elektroniske e-Boks. Det er således muligt at få sendt f.eks. kontooversigter, årsopgørelser, lønsedler etc. direkte til en personlig, elektronisk postboks.

e-Boks opnåede i 2007 en betydelig vækst, idet antallet af brugere steg med 0,5 mio. til 1,5 mio.

Omsætningen i 2007 var 33 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 2006. Resultat før skat udgjorde 13 mio. kr. (2006: 4 mio. kr.), og egenkapitalen udgjorde 37 mio. kr. (2006: 30 mio. kr.).

FACILITY NETWORK A/S

Post Danmark ejer 20 pct. af Facility Network A/S. Selskabet blev stiftet i 2007. Den resterende ejerandel er ligeligt fordelt på Forenede Service A/S, Dansikring A/S, Glenco A/S og HedeDanmark A/S.

Facility Network er fælles administrationsselskab inden for Facility Management. Selskabet leverer managementfunktioner med tilhørende administration og styring af aftaler som f.eks. helpdesk/callcenter, rapportering og fakturering samt driftsoptimering og kvalitetssikring, så kunden udelukkende kan koncentrere sig om sine kerneaktiviteter.

Facility Network tilbyder på vegne af aktionærerne en samlet pakke af serviceydelser, men samtidig en stor fleksibilitet, således at de enkelte serviceydelser kan til- og/eller fravælges efter kundens konkrete behov. Ved at skabe synergier på tværs, kan selskabet tilbyde løsninger, der er både billigere og bedre.

Omsætningen i 2007 var 1 mio. kr. Resultat før skat udgjorde (2) mio. kr. og egenkapitalen udgjorde 1 mio. kr.

MIE GROUP S.A.

Selskabet er moderselskab i en koncern, som siden begyndelsen af 2006 ejer 50 pct. minus én aktie af aktiekapitalen i det belgiske postvæsen, De Post – La Poste. MIE Group S.A. ejes af Post Danmark og PIE Group (en virksomhed i CVC Capital Partners gruppen) med 50 pct. hver. Post Danmark har således gennem denne struktur reelt en ejerandel på 25 pct. i De Post – La Poste.

Forud for erhvervelsen af aktieposten i De Post – La Poste har Post Danmark, den belgiske stat og CVC Capital Partners indgående drøftet og justeret en 5 årig udviklingsplan for selskabet, der på afgørende vis skal modernisere og udvikle virksomheden til en topmoderne postvirksomhed.

Holdingkoncernens hovedtal, inklusive pro rata indregning af De Post – La Poste, er som følger: Omsætningen udgør 8.307 mio. kr. mod 8.149 mio. kr. i 2006. Resultat før skat udgør 269 mio. kr. (2006: 466 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 448 mio. kr. (2006: 486 mio. kr.).

De Post – La Poste er beskrevet på side 30.



»Brugen af Excellencemodellen er ikke kun trykte ord, men noget medarbejdere og ledere efterlever i dagligdagen«

HELGE ISRAELSEN, ADM. DIREKTØR

MEDARBEJDERE OG LEDELSE

Post Danmark er en af Danmarks største virksomheder målt på antal ansatte, og i 2007 beskæftigedes mere end 25.000 medarbejdere, hvilket svarer til knap 1 pct. af Danmarks samlede arbejdsstyrke.

Den direkte kundekontakt varetages især via postbude og medarbejderne på posthusene, men der indgår tillige en stor gruppe andre medarbejdere i arbejdet med at få bragt posten ud til tiden. Det drejer sig om specialiserede medarbejdere i produktionen samt f.eks. højt uddannede ingeniører, jurister og økonomer, der vedligeholder produktions-, styrings- og ledelsesværktøjer.

I Post Danmark er medarbejderforhold et vigtigt punkt på dagsordenen, da Post Danmark skal fremstå som en attraktiv virksomhed, hvor fokus er at tiltrække og fastholde kompetente og engagerede medarbejdere samt fastholde vores sociale ansvarlighed. På overordnet plan sikrer Post Danmarks ledelsesmodel, Excellencemodellen, og fokus på virksomhedens kerneværdier, at der arbejdes mod samme målsætning. Post Danmark har desuden udarbejdet en række politikker og handlingsplaner samt gennemført lokale aktiviteter, som alle har til formål at skabe opmærksomhed på rekruttering, medarbejderfastholdelse, arbejdsmiljø og det sociale ansvar.

EXCELLENCE-MODELLEN SOM LEDELSESVÆRKTØJ

Post Danmark har siden 1998 anvendt Excellencemodellen fra European Foundation for Quality Management som virksomhedens grundlæggende ledelsesmodel i overbevisning om, at den langsigtede anvendelse af en struktureret ledelsesmodel vil give de bedste resultater. Modellen indebærer en systematisk beskrivelse af indsatsområderne lederskab, politik og strategi, medarbejdere, partnerskaber og ressourcer samt processer.

Hertil kommer måling på resultatområderne medarbejdertilfredshed, kundetilfredshed, samfundsresultater og nøgleresultater (finansielle og ikke-finansielle). Resultaterne fra målingerne anvendes aktivt overalt i virksomheden til at fastlægge indsatsområderne. Selvevaluering indgår som et vigtigt værktøj gennem en omfattende, systematisk og regelmæssig gennemgang af virksomhedens aktiviteter og resultater på alle niveauer.

VÆRDIER I PRAKSIS

Samspillet mellem Excellencemodellens forankring i hele organisationen og Post Danmarks værdigrundlag medfører, at vores kerneværdier ikke kun er trykte ord, men noget medarbejdere og ledere efterlever i dagligdagen på tværs af team og enheder. Værdierne er med til at skabe personligt engagement for virksomhedens mål og resultater og kommer til udtryk igennem medarbejdernes daglige handlinger.

REKRUTTERING

En stor del af Post Danmarks medarbejdere er postbude og produktionsmedarbejdere.

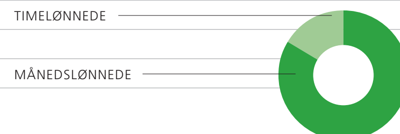
Grundet den store efterspørgsel efter arbejdskraft i Danmark har det været nødvendigt at gå andre veje for at tiltrække arbejdskraft. Gennem 2007 er der således rekrutteret medarbejdere i både Sverige og Tyskland. I distributionen er der ansat ca. 200 tyske og svenske postbude.

I Danmark rekrutteres postbude og produktionsmedarbejdere primært via opslag på Post Danmarks hjemmeside og gennem annoncer bl.a. i dagspressen.



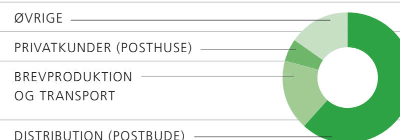
ANTAL MEDARBEJDERE

FORDELT EFTER ANSÆTTELSESTYPE, 2007

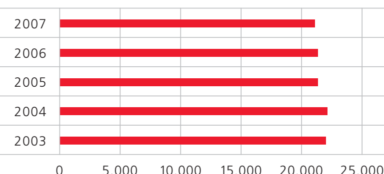


ANTAL ANSATTE

FORDELT EFTER ANSÆTTELSESOMRÅDE I PCT., 2007



ANTAL ÅRSVÆRK



POST DANMARKS 10 LEVEREGLER

1. Ledelse skal være helhedspræget for at sikre bæredygtige resultater
2. Resultatmål og forventninger baseres på fakta og dialog
3. Synliggørelse af resultater er udgangspunkt for løbende forbedringer
4. Alle enheder, team og medarbejdere kender betydningen af kvalitet for deres kunder
5. Løbende forbedringer opnås kun ved at alle inddrages
6. Medarbejdernes viden og færdigheder skal løbende vedligeholdes og udvikles
7. Viden om bedste praksis deles med kolleger og enheder på alle niveauer
8. Alle medarbejdere kender deres ansvar for at handle på en måde, der gør det nemt at være kunde
9. Alle medarbejdere skal være velorienterede om Post Danmarks situation
10. Selvbærende team er et centralt element i Post Danmarks organisation.

I maj 2007 afholdt Post Danmark sammen med DONG Energy og Novo Nordisk et netværksarrangement om Global Risk Management, hvor 100 erfarne økonomer deltog. Formålet var at samle specialister indenfor deres felt, hvor de kunne få faglig inspiration, networking samt øge kendskabet til beskæftigelsesområder i Post Danmark.

TRAINEEFORLØB

Flere kontaktflader tages i brug, når Post Danmark skal kommunikere til den potentielle arbejdskraft om job- og karrieremuligheder. Igennem aktiv deltagelse i bl.a. karrieremesser gøres nyuddannede opmærksomme på Post Danmarks mange muligheder, herunder det 1-årige traineeforløb.

Post Danmark har siden 1996 satset på nyuddannede akademikere og var blandt en af Danmarks første virksomheder til at udbyde et traineeforløb.

Gennem trainee-forløbet sikres, at den nyuddannede får et overordnet kendskab til virksomheden og de tværgående processer samt specialiserer sig inden for deres fagområder, f.eks. logistik, økonomi eller HR. Trainees får igennem forløbet mulighed for at opbygge både et stærkt fagligt og socialt netværk på tværs af organisationen.



SPONSORATER

Post Danmark er en af Danmarks førende virksomheder inden for sportssponsorering. Post Danmark er hovedsponsor for cykelløbet 'Post Danmark Rundt'.

FOKUS PÅ KOMPETENCEUDVIKLING OG KARRIERE

Post Danmark arbejder aktivt med kerneværdierne: kompetent og forandringsparat. Det kræver medarbejdere, der er dygtige inden for deres felt, samt at virksomheden udvikles og forbedres i takt med ændringer i omgivelser, ressourcer og målsætninger.

CHEF- OG LEDERUDVIKLING

Et godt lederskab er en forudsætning for at skabe gode forretningsmæssige resultater, hvilket i sidste ende er værdiskabende for virksomheden. Post Danmark har derfor brug for de bedste ledere og chefer. Der gøres klare tiltag for både nuværende og potentielle ledere og chefer. På tværs af virksomheden tilbydes lederuddannelser fra førleder- til Certificate-forløb, hvor uddannelserne er meritgivende.

Post Danmark har siden 1993 arbejdet med at få flere kvinder i ledelsen, og der er stadig fokus på at skabe mere balance i kønsfordelingen på lederprofiltyperne. De kvindelige medarbejdere motiveres til at søge job på lederniveau, bl.a. gennem afholdelse af seminarer med emnet køn og ledelse, etablering af netværk, mentorordninger mv.

Kravene til forretningsmæssige, faglige og personlige kompetencer skærpes som følge af, at Post Danmark står over for betydelige udfordringer. Post Danmark benytter derfor kompetenceudvikling af chefer bl.a. gennem deltagelse i Certificate-forløb, som er en del af MBA-studiet.

TALENTBANK

Post Danmark har oprettet en Talentbank, som er med til at sikre, at der er kvalificerede kandidater til ledige chefstillinger. Medarbejdere med potentiale til at blive chefer optages i Talentbanken og gennemgår individuelle udviklingsforløb, der er med til at udvikle den enkelte medarbejder til at varetage en chefstilling. På denne måde sikrer Post Danmark, at medarbejdere udvikles, samtidig med at karrieremuligheder synliggøres og karriereønsker imødekommes.

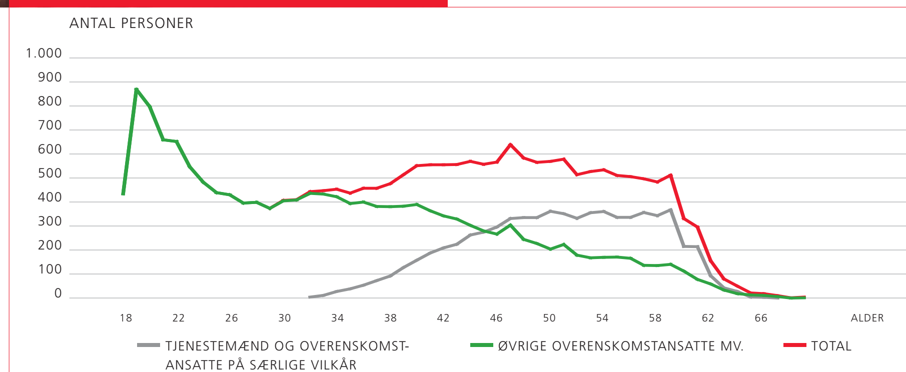
POST DANMARK SOM ARBEJDSPLADS

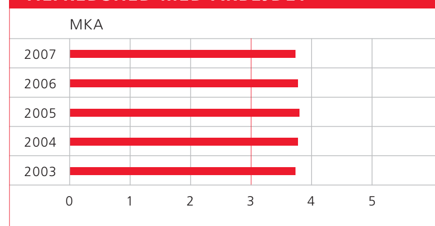
Der investeres i bl.a. teamudvikling og fokus på medarbejdernes fysiske og psykiske arbejdsmiljø med henblik på at tiltrække og fastholde de rette medarbejdere.

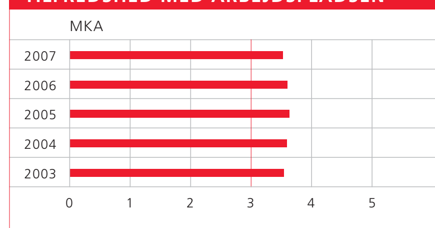
ORGANISERING I SELVBÆRENDE TEAM

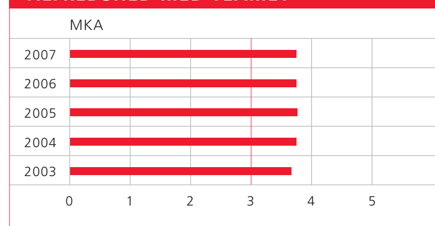
Selvbærende team (SBT) er et centralt ord i medarbejdernes daglige jobudførelse. At arbejde i selvbærende team baserer sig på tankegangen om, at hvert enkelt menneske medbringer noget særligt, og at alle medarbejdere foretrækker et udfordrende arbejde. Endvidere bygger det på overbevisningen om, at et team samlet kan nå mere end en gruppe af individuelle medarbejdere. For at motivere til stadigt fokus på SBT-arbejdet har Post Danmark siden 2001 uddelt priser til

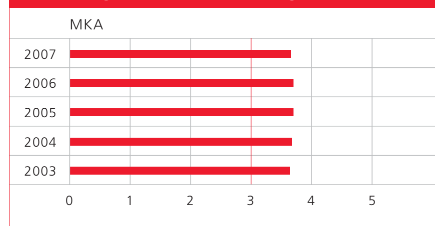


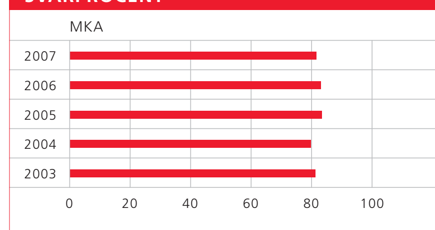












de bedste team inden for distribution, posthuse, salg, produktion og administration.

MKA – VI LYTTER TIL VORES MEDARBEJDERE

Post Danmark anvender Måling af Kvalitet i Arbejdslivet (MKA) til at foretage en vurdering af medarbejdernes opfattelse af arbejdsmiljøet. De årlige MKA-undersøgelser resulterer i en række målinger af tilfredsheden på forskellige niveauer og bruges i det daglige arbejde til at gennemføre løbende forbedringer af medarbejdernes tilfredshed.

Der gennemføres årligt MKA-målinger på 1.400 team bestående af mellem 4-20 medarbejdere. Gennem målingerne sikres det, at de enkelte medarbejderes synspunkter tages alvorligt, og der er mulighed for at handle på disse. Hvert team modtager en rapport med tilbagemeldinger på teamets resultater, som efterfølgende anvendes ved obligatoriske dialogmøder lokalt i de enkelte team. Rapporterne bliver dermed et værktøj til teamudvikling og forbedring af de elementer, som MKA har fremhævet.

MKA 2007 viser et lille fald i den samlede tilfredshed samt i modulerne: Arbejdet, Arbejdspladsen og Nærmeste leder. Den stadigt høje svarprocent kan ses som et udtryk for, at der er stor interesse blandt medarbejderne for at være med til at forbedre virksomheden. Tilbagegangen bør derfor ses i lyset af det foregående års udfordringer med øget konkurrence og megen tale om liberalisering, hvilket har været med til at skabe usikkerhed om medarbejdernes fremtid.



I 2007 HAR DER VÆRET FOKUS PÅ:

- Løft
- Arbejdsstillinger og indretning af arbejdspladser
- Brug af transportmateriel
- Fald og snuble
- Adfærd i trafikken
- Psykisk arbejdsmiljø.

ÅR	2005	2006	2007	2008 MÅL	2009 MÅL
Arbejdsulykker med fravær	1.258	1.480	1.467	950	850

BALANCE MELLEM ARBEJDE OG FRITID

I Post Danmark arbejdes der aktivt med at gøre arbejdspladsen mere rummelig for medarbejderne.

Dette kan være:

- Omsorgsdage ved fødsel
- Seniorordninger til ældre medarbejdere
- Deltidsansættelse
- Ansættelse i fleksjob
- Jobbørs
- Fokus på sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen.

ARBEJDSMILJØ

Medarbejdernes arbejdsmiljø er sammensat af flere elementer, og virksomheden lægger vægt på, at arbejdsmiljøet dannes i en helhed af arbejdsliv og privatliv. Post Danmark vil gerne være en arbejdsplads, hvor det fysiske og psykiske arbejdsmiljø tilgodeses. Dette gennemføres gennem bevidstheden om Post Danmarks sociale ansvar samt via en række politikker og retningslinier, som skal være med til bl.a. at gøre medarbejdernes arbejdsdag mindst muligt belastende og forenelig med deres privatliv.

ARBEJDSMILJØCERTIFICERING

Post Danmark ønsker at frembringe det bedst mulige arbejdsmiljø for medarbejderne. Derfor er Post Danmarks indsats på arbejdsmiljøområdet tilrettelagt med udgangspunkt i OHSAS 18001, som er en international standard for arbejdsmiljøledelse.

Gennem en arbejdsmiljøcertificering dokumenteres Post Danmarks arbejdsmiljøindsats, og der sikres en målretning af aktiviteterne via arbejdsmiljøledelsessystemet.

PAS PÅ FYSIKKEN

En stor del af Post Danmarks medarbejdere udfører fysisk arbejde. For at sikre at disse medarbejdere skånes mod nedslidende fysiske og psykiske belastninger i arbejdet, gøres der brug af arbejdspladsvurderinger for at identificere og optimere medarbejdernes arbejdsplads.



»Det seneste år i Post Danmark har været præget af forandringer. Den nye distributionsmodel med tilpasninger i leveringen af posten har gjort det lettere at være postbud«

BRIAN RIEDEL, POSTBUD



FASTHOLDELSE

Ultimo 2007 var der i Post Danmark indgået aftale med 1.150 medarbejdere om en individuel aftale. De individuelle aftaler dækker både midlertidige og varige løsninger herunder nedsat arbejdstid, omplacering til andet arbejde, fleksjob, senioraftaler mv.

Der er ligeledes fokus på at nedbringe antallet af arbejdsulykker for at forbedre arbejdsmiljøet. I Post Danmark er der udarbejdet mål for denne nedbringelse. Inden for flere områder er det lykkedes at skabe et fald i antallet af arbejdsulykker, men desværre er der inden for andre områder sket en forøgelse. Indsatsen for at nedbringe antallet af arbejdsulykker vil derfor fortsat blive intensiveret i de kommende år. Indsatsen består af forskellige elementer og ikke mindst at øge opmærksomheden på mulige ulykkessituationer. Nye medarbejdere får instruktion vedrørende udsatte områder, og der iværksættes forskellige informationskampagner såsom glatførekampagne for at øge medarbejdernes opmærksomhed.

MEDARBEJDERNES TRIVSEL

Et godt psykisk arbejdsmiljø handler tillige om sundhed og trivsel blandt medarbejderne. For medarbejdere, der har særlige problemer, yder Post Danmark Personalerådgivning råd og vejledning om arbejdspsykologiske forhold samt sociale og personalemæssige forhold. Herudover er der ansat en arbejdspsykolog til at vejlede og give konsulentbistand i tilfælde af opståede samarbejdsvanskeligheder.

For at fremme medarbejdernes trivsel bakker Post Danmark op om forskellige sundhedsmæssige initiativer såsom motionsrum, rygestopkurser, ergonomi og fysioterapi.

SYGEFRAVÆR

Post Danmark har i 2007 oplevet en stigning i sygefraværet på 6,5 pct. i forhold til sidste år. Dette er ikke tilfredsstillende og forebyggelse samt håndtering af sygefravær er et af Post Danmarks væsentligste indsatsområder. For perioden 2007-2010 er der opstillet en målsætning om at nedbringe sygefraværsprocenten fra 7,4 pct. i 2007 til 5,9 pct. i 2010.

I Post Danmark fokuseres der på en forebyggende indsats for at sikre, at sygefraværet minimeres mest muligt. Forebyggelsen drejer sig hovedsageligt om at sikre, at arbejdstilrettelæggelsen og det daglige samspil på arbejdspladsen fungerer på en sådan måde, at disse forhold ikke giver anledning til fravær. Ligeledes gør Post Danmark et stort stykke arbejde for at fastholde medarbejdere, som har en midlertidig eller varig nedsat arbejdsevne. Eksempler på fastholdelse kan være initiativer, der sikrer ansatte omplacering efter arbejdsulykker eller længerevarende sygefravær.



»Post Danmark har, som en af Danmarks største virksomheder, et stort socialt ansvar. Vi gør vort bedste for at leve op til det«

LARS KASPERSEN, KOMMUNIKATIONSCHEF

SAMFUND OG MILJØ

For Post Danmark koncernen er ansvaret for det omgivende samfund en integreret del af koncernens forretningsmetode.

Corporate Social Responsibility (CSR) er hos Post Danmark defineret som:

CSR dækker de aktiviteter, Post Danmark frivilligt har iværksat for at udvikle og udnytte vores kernekompetencer til gavn for det danske samfund, virksomhedens økonomi og image som en virksomhed med et stor samfundsmæssigt engagement.

De grundlæggende CSR aktiviteter, som kendetegner Post Danmark koncernen, er følgende:

- En sund og veldrevet virksomhed
- En aktiv indsats for miljøet
- Et godt arbejdsmiljø og en rummelig arbejdsplads
- Støtte til organisationer
- Sponsorater til sport og kultur
- Undervisningstilbud til børn og unge
- Åbenhed og dialog.

POST DANMARKS SOCIALE ANSVAR

I Post Danmark arbejder vi systematisk med at løfte det sociale ansvar, og det indgår som en aktiv del af personalepolitikken. Post Danmark ønsker at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksuel orientering. Post Danmark har indgået partnerskaber med et antal kommuner om at få svage grupper i arbejde. Post Danmark har ligesom mange andre virksomheder kunnet konstatere, at det bliver sværere og sværere at rekruttere medarbejdere, specielt for produktionsmedarbejdere i Brevproduktion og Transport og Kurer, Ekspres, Pakker. I bestræbelserne for at sikre arbejdskraft har de enkelte enheder gjort et stort stykke arbejde for og haft stor succes med at integrere marginaliserede grupper som et led i personalefastholdelsen.

KØBENHAVNS PAKKECENTER

Københavns Pakkecenter er et af de steder, der er nået langt i arbejdet med at integrere ellers marginaliserede gruppers muligheder på arbejdsmarkedet. Igennem alternative veje som DR jobbus og projektet 'fra bænk til banen' er det lykkedes at tiltrække ihærdige medarbejdere, der ellers ikke ville have fundet vej til Post Danmark.

Københavns Pakkecenter arbejder desuden med mentorer og trivselskoordinatorer, som skal støtte de marginaliserede grupper, og der lægges stor vægt på at få inddraget medarbejdere med anden etnisk baggrund i den danske arbejdskultur igennem en dialog med Dansk Industri.

Planen er, at de positive erfaringer fra Københavns Pakkecenter skal spredes til hele organisationen, så andre enheder kan lade sig inspirere af de alternative rekrutteringsmåder i Københavns Pakkecenter.

JULEMÆRKEHJEM

Julemærkehjemmene, som drives ved hjælp af salget fra årets julemærker, er med til at signalere, at ansvarlighed over for vores medmennesker og samfundet prioriteres højt i Post Danmark.

Hvert år er der mulighed for at sende ca. 700 børn mellem 6 og 14 år, der ikke trives i hverdagen, på et ophold på et af landets fire julemærkehjem. Erfarne lærere og pædagoger er ansat til at lytte til og snakke med børnene og hjælpe dem med at finde livsglæden og selvtilliden frem igen. Langt de fleste af børnene klarer sig bedre end før, når de kommer hjem til deres vante rammer.



MILJØMÆSSIGT FORSVARLIGT

Miljømæssigt forsvarlige beslutninger tager højde for virksomhedens påvirkning af miljøet.

Det er Post Danmarks mål at operere som en miljøbevidst og respekteret transport- og distributionsvirksomhed og samarbejdspartner. Derfor arbejder virksomheden med effektivt at kunne dokumentere miljøbelastningen og indgår i dialog om miljøspørgsmål samt arbejder systematisk med miljøstyring i hele virksomheden.

Post Danmark er ikke en tungt forurenende virksomhed, men har alligevel taget en række initiativer til og fastsat mål for at mindske virksomhedens miljøbelastning. For de væsentligste miljøbelastninger følges udviklingen.

KLIMA-FORANDRINGER

Den væsentligste miljøbelastning er drivhuseffekten foranlediget af CO_2. Det er dokumenteret, at udledningen af CO_2 kan bidrage til at skabe klimaforandringer. Derfor er dette et særligt fokusområde for Post Danmark.

Den samlede CO_2 belastning i Post Danmark er de sidste år steget svagt. Til gengæld har bl.a. transportområdet i den seneste periode bidraget med at mindske udslippet af andre stoffer. En reduceret CO_2 belastning i de kommende år forventes opnået gennem en fornyet energispareindsats, bedre rutelægning og kapacitetsudnyttelse samt anvendelse af modulvogntog.

Der er sat mål for virksomhedens samlede miljøeffektivitet, som udtrykker miljøbelastningen i forhold til antal forsendelser. Fra Post Danmarks første grønne regnskab for 1996 er miljøeffektiviteten frem til 2007 forbedret med 43 pct.

Arbejdet med løbende miljøforbedringer betyder, at Post Danmark som leverandør er et godt miljømæssigt valg. Grundlæggende er virksomhedens logistikkæde med konsolidering af samtransport af forsendelser effektiv og miljøvenlig.



»Risikostyring i en stor kompleks virksomhed som Post Danmark er et vigtigt fokusområde for ledelsen«

BJARNE WIND, DIREKTØR

RISIKOSTYRING I POST DANMARK

Risikostyringens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Det sker ved at skabe opmærksomhed på og overblik over virksomhedens risici samt beskrive risicienes mangeartede muligheder for at påvirke virksomheden. Herudover bliver der udarbejdet beredskaber, der kan håndtere specifikke risici før, under og efter en eventuel hændelse. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en række politikker og retningslinjer. Eksempelvis kan nævnes it-sikkerhedspolitik, compliance manual, retningslinjer for fysisk sikring samt finanspolitikken, som på hvert deres fagområde medvirker til reduktion af de risici, Post Danmark er eksponeret for.

Post Danmark har siden 2005 arbejdet med at udvikle og implementere et Enterprise Risk Management (ERM) program som tillæg til og bindeled mellem de hidtidige risikostyringsaktiviteter.

Post Danmarks ERM program er blevet udviklet i løbende dialog med eksterne partnere fra konsulentbranchen, forskningsverdenen og andre virksomheder.

Et højt prioriteret mål for Post Danmarks ERM indsats har været, at de udførte aktiviteter skaber værdi for virksomheden frem for at være passivt registrerende eller statusgivende. Derfor har indflydelsen fra standarder såsom COSO været inspirerende snarere end styrende.

Givet dette mål har det for Post Danmark været afgørende, at ERM indsatsen øger organisationens bevidsthed om de risici, der møder den. Derfor er der lagt stor vægt på at involvere virksomhedens forskellige forretningsenheder og funktioner i arbejdet med at identificere og vurdere risici. Dette har krævet udvikling af værktøjer og vejledninger for de involverede medarbejdere af hensyn til en ensartet tilgang til risikostyring i hele organisationen og en accept af, at implementering af ERM i Post Danmark er en proces, der kræver tålmodighed til, at alle involverede kan lære af de indhøstede erfaringer, før der introduceres nye mål.

Siden indførelsen af en ERM politik i 2005 har Post Danmarks forretningsenheder således gennemført tre lokale risikoidentifikationer. Forretningsenhederne har efterfølgende vurderet relevante risici med hensyn til deres sandsynligheder, konsekvenser og muligheder for en mere lønsom risikoafdækningsindsats.

ERM politikken fordrer, at forretningsenhederne i første omgang udarbejder lister over egne risici og diskuterer disse internt for at udbrede kendskabet til forretningsenhedernes egne risici. Heri ligger også en opfordring til lokal handling på





baggrund af den øgede risikobevidsthed, hvilket er et af hovedmålene med ERM-arbejdet.

Anvendelsen af standardiserede skabeloner for vurderingen af risici har muliggjort, at risikovurderingerne er blevet konsolideret på koncernplan i en liste over koncernens største risici, der først er blevet præsenteret for og drøftet af virksomhedens øverste ledelse (direktionen og forretningsenhedernes ledelse).

De samlede konklusioner fra risikoidentifikations- og -vurderingsindsatsen er herefter blevet samlet i et risk map som illustration af virksomhedens risikoeksponering og forelagt virksomhedens bestyrelse til godkendelse. Placeringen af individuelle risici i dette risk map afgør også prioriteringen af en særlig indsats over for den enkelte risiko. Således vil der blive iværksat mere detaljerede analyser af risici, der vurderes at have høj samlet sandsynlighed og konsekvens i sammenhæng med gode muligheder for en mere lønsom risikoafdækningsindsats.

I planerne for videreudvikling af Post Danmarks ERM program indgår en hyppigere rapportering fra forretningsenhederne. Denne rapportering vil blive indarbejdet i den eksisterende økonomirapportering for at sikre, at risikostyringen bliver set i sammenhæng med den generelle økonomistyring.

Endemålet for ERM arbejdet er at skabe en kontinuert proces for identifikation, vurdering, rapportering og håndtering af virksomhedens væsentligste risici.

STRATEGISKE RISICI

I koncentreret form er udfordringerne for Post Danmark den kommende tid:

FASTHOLDELSE OG REKRUTTERING

En del af Post Danmarks medarbejdere har kun ansættelse i kortere perioder. Post Danmark gør f.eks. brug af et betydeligt antal lørdagspostbude, som betragter jobbet som midlertidigt. Det er bl.a. studerende, som vil ophøre med postudbringning i forbindelse med studieafslutning. Hertil kommer den generelle udvikling på arbejdsmarkedet med stor konkurrence om arbejdskraften. Dette medfører omkostninger til oplæring af nye medarbejdere samt en manglende videnbase og erfaring.

Post Danmark gennemfører derfor løbende undersøgelser for at afdække, hvilke indsatser der kan iværksættes for at nedbringe personaleomsætningen, samt foretager forskellige tiltag for at øge medarbejdernes tilfredshed og arbejdsglæde. Elementer i dette arbejde er bl.a.

· Medarbejderudviklingssamtaler
· Medarbejderfordele
· Uddannelse
· Karrieremuligheder
· Dialogmøder
· Fokus på arbejdsmiljøet.

FRAVÆR

Indsatserne til fastholdelse og rekruttering skønnes også at have en positiv effekt på sygefraværet, og de ses som væsentlige elementer til at nedbringe fraværet, hvilket er en udfordring, Post Danmark deler med store dele af det øvrige arbejdsmarked.

Sygefravær repræsenterer et tab for såvel medarbejder som virksomhed, hvorfor Post Danmark i 2007 har iværksat en særlig indsatsplan med det klare formål at reducere fraværsniveauet.

For en nærmere gennemgang af medarbejderforhold henvises til afsnittet herom.

KONKURRENCE- / MARKEDSSITUATIONEN

Et pludseligt opstået, markant afsætningsfald kan skyldes øget elektronisk substitution og deregulering af markedet, som der ikke kan kompenseres for i tide gennem omkostningstilpasning eller udvikling af nye produkter.

Den øgede konkurrence har bl.a. vist sig ved etableringen af et konkurrende selskab for brevdistribution i de tættest befolkede områder af landet. Dermed forstærkes konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning, distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

POLITISKE RISICI / KONCESSION

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark med den dertil hørende koncession med rettigheder og pligter.

Såfremt disse forhold ændres ad politisk vej, vil Post Danmarks markedsvilkår ændres tilsvarende. Det er allerede kendt, at Post Danmarks eneret på omdeling af breve på under 50 gram forsvinder senest i 2011.

Post Danmarks investering i De Post – La Poste er afhængig af de politiske forhold og markedsudviklingen i Belgien.

IMAGE

Post Danmark har offentlighedens interesse, hvilket fra tid til anden medfører omtale i de nationale medier.

Ændringer i prisstrukturen, posthusstrukturen og ændringer i opbygningen af distributionsruter, som er nødvendige ændringer, der skal medføre et forbedret forretningsgrundlag og kundebetjening, er løbende til debat i pressen.

Det er Post Danmarks målsætning, at medarbejderne skal være stolte af arbejdspladsen og den rolle, Post Danmark har i det danske samfund – både som en stor arbejdsplads og som leverandør af postydelser til såvel erhverv som private, hvorfor Post Danmark værner om sit image og sine værdier.

OPERATIONELLE RISICI

Post Danmark har fået foretaget flere analyser og vurderinger af virksomhedens samlede operationelle risici såvel som specifikke operationelle risici. Den samlede konklusion er, at Post Danmark har et højt sikringsniveau, og at de operationelle risici, såsom ødelæggelser af brev- og pakkecentre, samlet set vurderes lavt. Årsagen hertil skal findes i et konsekvent og mangeårigt arbejde fokuseret på at skabe tryghed for medarbejderne samt skabe sikre rammer for de betroede værdier, som sendes gennem Post Danmark. Posthuse, distributionscentre og brev- og pakkecentre såvel som Post Danmarks transporter er således behørigt sikret ud fra konkrete vurderinger.

Med den store udbredelse Post Danmark har med mange fysiske beliggenheder over hele landet, kan vi, det store sikringsarbejde til trods, ikke undgå eksempelvis indbrud. Når der sker et indbrud, er dette ikke mindst et tab for de borgere eller virksomheder, der eksempelvis har sendt en pakke med Post Danmark. I den forbindelse har Post Danmark etableret et kundecenter, der er kundens direkte indgang til Post Danmark, således at kunden bliver udsat for mindst muligt besvær som følge af de hændelser, der rettes mod borgernes forsendelser, mens de befinder sig i Post Danmark.

RATIONALISERINGSPROJEKTER

Manglende rettidighed eller opfyldelse af rationaliseringsprojekter kan udgøre en risiko, hvis Post Danmarks evne til at tilpasse omkostningerne forsinkes. Der tages hånd om disse risici gennem forbedring af kontroller af projekter, fokus på benchmarks og bedste praksis samt udvikling af incitamentsprogrammer.

RISIKOBEREDSKAB

For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentrene) er der udarbejdet fyldige risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, det vil være, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkeproduktion har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidigt med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikringsniveauet, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i op til flere år.

FORSIKRINGSBARE RISICI

Post Danmark gør brug af risikoanalyser og beregningsmodeller i forbindelse med tegning af forsikringer, hvad enten der er tale om forsikringer mod uventede tingskader og erstatningskrav eller om lovpligtige forsikringer.

Post Danmark har tegnet forsikring på bygninger og løsøre via en all risk police, der dækker samtlige ejendomme, anlæg og løsøre.

Post Danmark har også tegnet en meromkostningsforsikring, hvormed Post Danmark er sikret en kompensation, hvis eksempelvis et center sættes helt eller delvist ud af drift som følge af hændelser omfattet af forsikringen.

Post Danmark har endvidere tegnet en forsikring, der dækker meromkostninger i Post Danmark i tilfælde af, at en væsentlig underleverandør ikke kan levere de aftalte ydelser.

Forsikringerne er etableret med en høj selvrisiko. Årsagen til dette er blandt andet Post Danmarks størrelse, skadeshistorik samt forudsigelighed i de almindelige driftsrelaterede skadestyper.

Post Danmark har herudover tegnet alle lovpligtige forsikringer.

Post Danmark vælger sine forsikringsforbindelser med omhu og placerer forsikringerne efter en samlet økonomisk vurdering af risikoen.

ANDRE RISIKOFORHOLD

LEVERANDØRER

Post Danmark begrænser afhængigheden af enkeltleverandører ved at anvende flere maskin- og teknologileverandører ved nyinvesteringer i produktionsapparatet.

På visse områder er antallet af leverandører relativt begrænset. Risikoen herved reduceres ved at anvende velkonsoliderede virksomheder og ved internt at besidde en høj faglig kompetence i relation til den leverede teknologi.

IT

It-risikoen er i de seneste år blevet forøget som følge af, at it anvendes i en stigende andel af Post Danmarks processer og produktion. Risikoen forbundet hermed bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer med egen nødstrømsforsyning.

PENSION

Post Danmarks pensionsforpligtelser er dækket via eksterne pensionsaftaler. For de ansatte tje-

nestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår er der til dækning af statens pensionsforpligtelse indgået en aftale med staten om betaling af et løbende bidrag på 12 pct. af den udbetalte pensionsgivende løn. Det løbende pensionsbidrag er baseret på en forudsætning om en bestemt pensioneringsalder samt en forudsat slutløn på tidspunktet for alderspensionering. Aftalen er baseret på en afgang før alderspensionering på 2 pct. om året. Ved afvigelser fra de nævnte forudsætninger skal pensionsomkostningen efterreguleres. Denne reguleringsforpligtelse opgøres løbende og hensættes i regnskabet. Ultimo 2007 er nutidsværdien af denne forpligtelse opgjort til 176 mio. kr.

Den løbende bidragsprocent blev nedbragt fra de oprindeligt fastsatte 20 pct. til 12 pct. ved en engangsbetaling på 1.738 mio. kr. i 2002. I aftalen er såvel Staten som Post Danmark forpligtet til at efterregulere frikøbsbeløbet ved afvigelse i afgangsforudsætningerne.

REGNSKABSPROCESSEN

Post Danmark har etableret systemer og procedurer til overvågning og sikring af effektiviteten af koncernens interne kontroller til afdækning af regnskabsmæssige risici. Ledelsen tester løbende de interne kontroller og foretager revurdering af regnskabsmæssige risici samt risikoen for besvigelser.

FINANSIELLE RISICI

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på virksomhedens finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. De finansielle risici, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet, styres centralt på baggrund af instrukser og godkendte retningslinjer fra direktion og bestyrelse. Det er Post Danmarks politik, at afledte finansielle instrumenter kun anvendes med henblik på at afdække risici.

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver. Med det nuværende finansielle beredskab vurderes der ikke at foreligge nogen risiko for likviditetsproblemer.

RENTERISIKO

Renterisiko vedrører primært rentebærende gældsposter, idet likviditetsbeholdningen hovedsageligt er placeret som kortfristede pengemarkedsindskud og kassebeholdninger ved posthusene. Den samlede låneportefølje udgør 1.636 mio. kr. ultimo året mod 1.561 mio. kr. ultimo 2006. 57 pct. af låneporteføljen er med fast rente. Renterisikoen, opgjort som ændring af markedsværdien på Post Danmarks låneportefølje ved en ændring i renten på et procentpoint, udgjorde ultimo 2007 28 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed før skat på hele låneporteføljen er 1,2 år.

VALUTAKURSRISIKO

Post Danmarks valutakursrisiko opstår primært som følge af betalinger i forbindelse med udvekslingen af post til og fra udlandet samt låneoptagelse i svenske kroner, engelske pund og euro. Låneoptagelsen i svenske kroner og engelske pund er afdækket via afledte finansielle instrumenter. Køb af varer og tjenesteydelser fra udlandet aftales primært i danske kroner. Den samlede nettovalutakursrisiko er beskeden. Selve afdækningen sker ved anvendelse af valutaterminskontrakter, som forlænges løbende med ca. en måned ad gangen. Euro-risikoen afdækkes ikke grundet den danske fastkurspolitik over for euro.

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen omfatter tilgodehavender fra salg, indestående i pengeinstitutter og finansielle instrumenter. Tabene på tilgodehavender i forbindelse med kreditsalg er minimale, idet der er stor spredning af tilgodehavender og ingen kreditkoncentration. Det er virksomhedens politik, at der foretages en systematisk kreditvurdering af kunderne og alene at have et samarbejde med finansielle samarbejdspartnere, der har en høj kreditrating. Kreditrisikoen anses derfor som værende ikke væsentlig.



ÅRETS MEDDELELSER TIL ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

4. januar	Post Danmark køber 51 pct. af Transportgruppen A/S
29. januar	Finanskalender 2007
8. februar	Post Danmark trækker sig ud af Morgendistribution Danmark
14. marts	Årsregnskabsmeddelelse
28. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
16. april	Resume af generalforsamling
3. maj	Referat af generalforsamling
25. maj	Regnskab for 1. kvartal 2007
27. august	Delårsregnskab, 1/1 – 30/6 2007
1. oktober	Meddelelse om nyt produkt, pengeløs postomdeling samt regulering af priser
22. november	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2007

FINANSKALENDER

Ordinær generalforsamling den 16. april 2008.

Forventet offentliggørelse af regnskabsmeddelelser:

Årsrapport 2007	14. marts
Delårsrapport 1/1-31/3 2008	23. maj
Delårsrapport 1/1-30/6 2008	29. august
Delårsrapport 1/1-30/9 2008	20. november

AKTIONÆRFORHOLD

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er unoterede.

De største aktionærer i Post Danmark A/S er:

Den danske stat med 75 pct.
CVC Capital Partners med 22 pct.

Af de resterende 3 pct. er 2,4 pct. solgt på favørvilkår til ca. 11.000 medarbejdere. 0,24 pct. er indgået i et ledelsesincitamentprogram, og resten (0,36 pct.) er egenbeholdning. Ledelsesincitamentsprogrammet omfatter dels et salg af aktier i 2006, dels tildeling af aktieoptioner. Salget i 2006 er sket til markedskurs. Optionerne kan udnyttes til samme kurs fra 31. marts 2009 til 31. marts 2011.

Post Danmark har ved salget af medarbejderaktier forpligtet sig til at tilbagekøbe aktier købt af medarbejderne. Kursen, hvortil aktierne kan sælges tilbage til Post Danmark, fastsættes normalt en gang om året af Post Danmarks finansielle rådgiver. Det sker på baggrund af Post Danmarks resultatudvikling og udviklingen i det danske aktiemarked. Ved ekstraordinære begivenheder i løbet af et år, f.eks. et nyt større aktiesalg eller markante ændringer i Post Danmarks økonomiske udvikling, ændres kursen, så den afspejler den nye værdi.

Denne kursfastsættelsesmodel afspejler, at Post Danmark ikke løbende bliver værdiansat, som tilfældet ville være, hvis virksomheden var børsnoteret.

UDBYTTE

Det er Post Danmarks udbyttepolitik at udbetale 75 pct. af resultatet efter skat, under hensyntagen til at Post Danmarks soliditet ikke kommer under 30 pct.

I årets løb er udbetalt 669 mio. kr. i udbytte for 2006.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et samlet udbytte på 538 mio. kr. for regnskabsåret 2007, svarende til et udbytte på 21,50 kr. pr. aktie.

RESULTATOPGØRELSE	2007			2006		
BELØB I MIO. KR.	RESULTAT-OPGØRELSE	POSTER MED ENGANGS-EFFEKT	RESULTAT-OPGØRELSE REGULERET FOR ENGANGS-EFFEKTER	RESULTAT-OPGØRELSE	POSTER MED ENGANGS-EFFEKT	RESULTAT-OPGØRELSE REGULERET FOR ENGANGS-EFFEKTER
Omsætning	11.809		11.809	11.648		11.648
Andre driftsindtægter	273	(236)	37	70	(26)	44
Indtægter i alt	12.082	(236)	11.846	11.718	(26)	11.692
Eksterne driftsomkostninger	(3.728)		(3.728)	(3.342)		(3.342)
Personaleomkostninger	(6.908)	(64)	(6.972)	(6.723)		(6.723)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	(300)	1.146	1.653	(26)	1.627
Af- og nedskrivninger	(598)		(598)	(588)		(588)
Driftsresultat (EBIT)	848	(300)	548	1.065	(26)	1.039
Res. af associerede virksomheder. og joint ventures	88	125	213	168		168
Finansielle poster i øvrigt	(35)		(35)	(46)		(46)
Resultat før skat	901	(175)	726	1.187	(26)	1.161

REGNSKABSBERETNING

RESULTAT-OPGØRELSEN

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Danmark Leasing A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S og Data Scanning A/S.

Resultatet før skat udgjorde 901 mio. kr. Resultatet, som svarer til en egenkapitalforrentning på 26 pct., er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i Regnskabsmeddelelsen for 3. kvt. 2007. Resultatet er påvirket af en række engangsforhold. Korrigeres herfor er der tale om en resultattilbagegang på 37 pct. hvilket er utilfredsstillende. Resultatet efter skat udgjorde 713 mio. kr. mod 892 mio. kr. i 2006.

De samlede indtægter udgjorde 12.082 mio. kr., hvilket er en fremgang på 364 mio. kr. i forhold til 2006. Stigningen i årets omsætning skyldes hovedsaglig en positiv udvikling indenfor pakkeomsætningen og konsolideringen af Transportgruppen (erhvervet i 2007), som påvirker indtægterne positivt med ca. 290 mio. kr. Hertil kommer fortjeneste ved salg af ejendomme, hvor der er realiseret en regnskabsmæssig fortjeneste på 157 mio. kr. Omkostningerne forbundet med salget udgjorde i alt 39 mio. kr., hvorfor der er indregnet en nettogevinst på 118 mio. kr. under andre driftsindtægter. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

Endvidere er årets indtægter i alt påvirket positivt med 118 mio. kr., som er udloddet ved salget af Kommuneforsikring til det norske forsikringsselskab Gjensidige.

De eksterne driftsomkostninger er steget moderat som konsekvens af primært konsolideringen med Transportgruppen, som påvirker driftsomkostningerne med ca. 245 mio. kr. Stigningen kan i øvrigt henføres til øgede transportomkostninger som følge af stigende afsætning på omkostningstunge produkter. Hertil kommer, at en kraftig forretningsvækst i flere datterselskaber afleder øgede omkostninger.

Personaleomkostningerne er øget i regnskabsåret. Stigningen er primært en følge af overenskomstmæssige lønstigninger samt tilgangen af Transportgruppen, som øger personaleomkostningerne med ca. 48 mio. kr. Personaleomkostninger er ligeledes påvirket af en yderligere hensættelse til feriepenge på 70 mio. kr. Hensættelsen er forårsaget af en fortolkning af den internationale regnskabsstandard IAS 19. Ifølge denne standard skal der også hensættes feriepenge af arbejdsgiverens pensionsbidrag. Personaleomkostningerne er reduceret med en indtægtsførsel i 2007 på 100 mio. kr. som følge af en revurdering af koncernens pensionsreguleringsforligtelser samt reguleringer af koncernens hensættelser til svaglighedspensionering på 24 mio. kr. og hensættelse til jobbørsen på 10 mio. kr.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 88 mio. kr. mod 168 mio. kr. i 2006. De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet. Selskabet udvikler sig fortsat meget tilfredsstillende.

I 2007 har De Post – La Postes ledelse iværksat et tre-årigt førtidspensioneringsprogram, som vil medføre fremtidige besparelser i lønninger mv. Dette har medført en engangsomkostning i 2007, hvoraf Post Danmarks andel udgør ca. 125 mio. kr. Omkostningen er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 848 mio. kr., hvilket er 20 pct. lavere end driftsresultatet på 1.065 mio. kr. i 2006. Såfremt driftsresultatet korrigeres for engangseffekter i 2007 på 300 mio. kr. og i 2006 på 26 mio. kr., er EBIT faldet fra 1.039 mio. kr. i 2006 til 548 mio. kr. i 2007, hvilket er et fald på 47 pct.

Engangseffekterne sammensætter sig som vist herunder.

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg svagt i 2007 i forhold til 2006 primært på grund af konsolideringen af Transportgruppen. På det største forretningsområde, breve, er omsætningen på niveau med 2006, mens afsætningen viser et mindre fald i forhold til 2006. Det er fortsat indenfor forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution og ændret udsendelsesmønster hos flere store kunder.

Pakkeomsætningen og –afsætningen udviste en pæn stigning fra 2006 til 2007. Omsætningen er således øget med 28 pct. Afsætningen er øget med 5 pct. Udviklingen skal ses i lyset af Post Danmarks stærke position på pakkemarkedet. Hertil kommer, at omsætningen i Post Danmarks datterselskaber, Budstikken og Transportgruppen udviste pæne stigninger.

Såvel omsætning som afsætning på dagblade udviste et betydeligt fald i 2007 som følge af bortfaldet af den hidtidige bladtilskudsordning, hvor staten betalte en del af udgivernes omkostninger til distribution af dagblade. Magasinpost udviste i 2007 et mindre fald i såvel omsætning som afsætning. Nedgangen skyldes her primært øget konkurrence fra andre leverandører.

Adresseløse forsendelser (reklamer mv.) udviste et stort fald i såvel omsætning som afsætning primært på grund af bortfaldet af en stor kunde samt at andelen af husstande, der siger nej tak til reklamer, er øget til 18 pct.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver, indtægter fremkommet ved salg af Kommuneforsikring, udgjorde 273 mio. kr. i 2007, hvilket er væsentligt over niveauet for 2006 (70 mio. kr.) .

Ejendommene er solgt med en regnskabsmæssig fortjeneste på 157 mio. kr. Omkostningerne forbundet med salget udgjorde i alt 39 mio. kr., hvorfor der er indregnet en nettogevinst på 118 mio. kr. under andre driftsindtægter. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

Endvidere er årets andre driftsindtægter påvirket positivt med 118 mio. kr., som er fremkommet ved salget af Kommuneforsikring til det norske forsikringsselskab Gjensidige. Kommuneforsikring var ejet af Foreningen til Begrænsning af Skadeudgifter i kommuner og regioner f.m.b.a., hvori Post Danmark var medlem. Foreningen opløses i forbindelse med salget af Kommuneforsikring og Post Danmark har indregnet provenuet i forbindelse hermed.

De resterende 37 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter, vedrører indtægter fra udlejning af koncernens ejendomme og salg af aktiver.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde 3.728 mio. kr., hvilket er 386 mio. kr. højere end 2006.

De stigende omkostninger dækker over omkostninger i forbindelse med konsolideringen af Transportgruppen, som påvirker omkostningerne med ca. 245 mio. kr. samt stigende omkostninger til transport med 61 pct. Stigningen i transportomkostningerne skyldes øgede mængder af letgodsforsendelser og pakker samt udfordringer med rekruttering i Post Danmark Transport, hvilket medfører øget brug af eksterne vognmænd.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger udgjorde 6.908 mio. kr. i 2007 mod 6.723 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 185 mio. kr. eller 3 pct. Udviklingen skal ses i lyset af øgede feriepengeforpligtelser på 70 mio. kr., som dog modsvares af en redukti-

ENGANGSPOSTER	2007	2006
Provenu fra salg af Kommuneforsikring	118	
Salg af ejendomme	157	26
Omkostninger i forbindelse med salg af ejendomme	(39)	
Yderligere hensættelse til feriepenge	(70)	
Regulering af pensionsreguleringsforpligtelse	100	
Regulering af hensættelse til svagelighedspension	24	
Regulering af hensættelse til jobbørs	10	
Engangsposter i EBITDA og EBIT	300	26
Effekt af pensionshensættelse i De Post – La Poste	(125)	
Engangsposter i resultat før skat	175	26

on (indtægtsførsel) på 100 mio. kr. i koncernens pensionsreguleringsforpligtelser som følge af et ændret pensioneringsmønster samt reguleringer af koncernens hensættelser til svagelighedspensionering på 24 mio. kr. og hensættelse til jobbørsen på 10 mio. kr.

Udviklingen kan herudover henføres til generelle lønstigninger og konsolideringen af Transportgruppen, som påvirker personaleomkostningerne med 48 mio. kr. Personaleomkostningerne udgør 62 pct. af de samlede omkostninger, hvilket er mindre end året før (63 pct.).

Det samlede personaleforbrug var omregnet til helårsbasis på 21.163, hvilket er 348 årsværk lavere i forhold til året før på 21.511 årsværk. Årets årsværk er positivt påvirket af indregningen af Transportgruppen, hvorfor det reelle fald i antal årsværk udgør 476, hvilket er et fald på ca. 2 pct.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)

Post Danmarks primære indtjening er faldet betydeligt over de senere år som konsekvens af den faldende afsætning på breve samt stigende afskrivninger og driftsomkostninger. Årets driftsresultat (EBIT) på 848 mio. kr. er positivt påvirket med 300 mio. kr. af indtægter af ikke tilbagevendende karakter, hvorfor indtjeningen på den primære drift reelt er faldet med 47 pct. fra 2006 til 2007.

FINANSIELLE POSTER

Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 88 mio. kr. i 2007 mod en indtægt på 168 mio. kr. i 2006. Resultatandelene er primært påvirket negativt af en engangsudgift i De Post – La Poste på ca. 125 mio. kr. Engangsudgiften vedrører et tre-årigt førtidspensioneringsprogram. Engangsomkostningen forventes at blive modsvaret af fremtidige besparelser i lønninger mv. Udgiften er indregnet under resultat af associerede virksomheder og joint ventures.

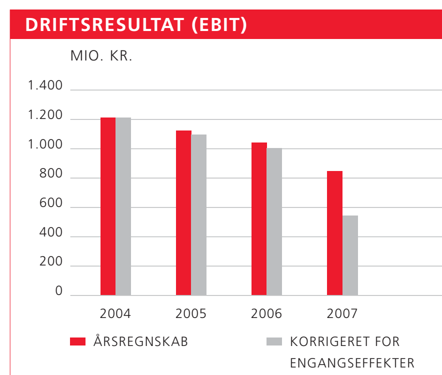
Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 35 mio. kr. i 2007 mod 46 mio. kr. i 2006.

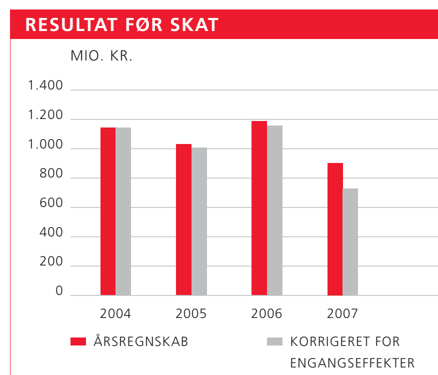
SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af resultatet for 2007 udgør 188 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 21 pct. (25 pct. i 2006). Faldet i den effektive skatteprocent skyldes primært nedsættelsen af skatteprocenten fra 28 pct. til 25 pct. samt efterregulering til tidligere års skat.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat udgør et overskud på 713 mio. kr. I overensstemmelse med den fastlagte udbyttepolitik foreslås 538 mio. kr. udbetalt som udbytte. Minus 2 mio. kr. henføres til minoritetsaktionærerne og 177 mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.





EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet 2007.

BALANCEN

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle aktiver er øget fra 1.169 mio. kr. ultimo 2006 til 1.171 mio. kr. pr. 31. december 2007. Der er i 2007 indregnet goodwill fra købet af Transportgruppen med 19 mio. kr.

Materielle aktiver er reduceret fra 3.583 mio. kr. ultimo 2006 til 3.430 mio. kr. pr. 31. december 2007. Der er i 2007 overført en række af koncernens ejendomme for i alt 190 mio. kr. til aktiver bestemt for salg, hvorfor anlægssummen er reduceret. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 33 mio. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 157 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

Blandt de væsentligste nyinvesteringer skal nævnes yderligere automatisering af brevproduktionen samt sorteringsmaskiner for store breve samt videreførelse af Lean Enterprise, der skal automatisere og standardisere de administrative og styringsmæssige forretningsprocesser.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures samt ansvarlige lån til disse. Opgjort til indre værdi udgør disse 721 mio. kr. pr. 31. december 2007 mod 669 mio. kr. ultimo 2006.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2007 øget med 140 mio. kr. fra 1.932 mio. kr. ultimo 2006 til 2.072 mio. kr. pr. 31. december 2007. Stigningen kan primært relateres til, at indbetalingen fra salget af Kommuneforsikring på 118 mio. kr., samt at provenuet fra salg af ejendomme endnu ikke var modtaget på balancedagen. Ses der bort herfra er debitorerne reduceret i takt med den faldende aktivitet.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 2.772 mio. kr. pr. 31. december 2007 og er forøget med 41 mio. kr. siden sidste år. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 36 pct. pr. 31. december 2007, hvilket er uændret i forhold til 31. december 2006. Af årets resultat foreslås 538 mio. kr. udbetalt som udbytte. I 2007 er der udbetalt 669 mio. kr. som udbytte.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.789 mio. kr. pr. 31. december 2007, hvilket er et fald på 221 mio. kr. i forhold til 31. december 2006. Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutioner i øvrigt er i 2007 faldet med 123 mio. kr. primært som følge af det store salg af ejendomme. Langfristede forpligtelser til rådighedsløn og fratrædelsesgodtgørelse mv. er reduceret med 11 mio. kr. Langfristede forpligtelser vedrørende internationale afregninger er øget med 6 mio. kr.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 3.245 mio. kr. pr. 31. december 2007, hvilket er en stigning fra 2006 på 299 mio kr. Stigningen skyldes primært, at gæld til leverandører er øget med 99 mio. kr., og gæld til andre kreditinstitutter er øget med 225 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2007 bidraget med 978 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (368) mio. kr. væsentligst som følge af køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (581) mio. kr., der primært kan henføres til udbetalt udbytte. Modsat er likviditeten forøget med 228 mio. kr. ved låneoptagelse.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er mindre end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. Likvider

DEFINITIONER PÅ NØGLETAL VEDRØRENDE VÆRDISKABELSEN

NOPAT	=	Nettoresultat på operativt niveau
Afkast af den investerede kapital (ROIC) efter skat	=	NOPAT x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital
Værdiskabelse i kr. (Economic Profit)	=	NOPAT – kapitalomkostninger
Værdiskabelse i pct. (Economic Profit i pct.)	=	ROIC efter skat – WACC
Kapitalomkostninger	=	Gennemsnitlig investeret kapital x gennemsnitlig kapitalomkostningssats
Kapitalomkostningssats (WACC)	=	Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger af fremmed kapital og egenkapital i pct.

er derfor steget med 29 mio. kr. og udgør 230 mio. kr. pr. 31. december 2007.

VÆRDISKABELSE I POST DANMARK

Som supplement til resultatopgørelsen opgøres værdiskabelsen i Post Danmark, benævnt Economic Profit. Udgangspunktet for denne opgørelse er en antagelse om, at der først tjenes penge, når den samlede kapitalomkostning til fremmedkapital og egenkapital er dækket. Den konventionelle resultatopgørelse medtager ikke forrentning til egenkapitalen. I opgørelsen af Economic Profit foretages der en del reguleringer. Bl.a. tilbageføres goodwillafskrivninger, og der foretages korrektioner for poster af engangskarakter.

NETTORESULTAT PÅ OPERATIVT NIVEAU (NOPAT)

NOPAT opgøres som resultat før skat justeret for ikke operative driftsposter, goodwillafskrivninger og beregnet betalbar skat. Ikke operative driftsposter er væsentlig fortjeneste eller tab ved salg af ejendomme mv. og hensættelser. NOPAT udgør i 2007 419 mio. kr. mod 843 mio. kr. i 2006. Faldet skyldes påvirkninger fra de ikke-operationelle driftsposter.

INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital omfatter aktiver ekskl. initialgoodwill i forbindelse med omdannelsen til Post Danmark SOV og udskudte skatteaktiver. Ikke rentebærende gæld modregnes i den investerede kapital. Investeret kapital beregnes som et gennemsnit primo og ultimo året.

KAPITALOMKOSTNINGER

Kapitalomkostninger beregnes som den gennemsnitlige investerede kapital gange den gennemsnitlige kapitalomkostningssats (WACC). Fra 2006 er WACC beregnet specifikt efter Post Danmarks kapitalstruktur, markedsværdi, gearet beta værdi og afkastkrav. WACC er beregnet til 7,0 pct. mod 6,5 pct. i 2006.

Værdiskabelsen i 2007 udviser 88 mio. kr. i forhold til 552 mio. kr. i 2006.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) udgør 8,8 pct. i 2007 mod 18,8 pct. i 2006. Nedgangen skyldes primært, at store tilbageførsler på pensionsreguleringsforpligtelser, fortjenester på salg af ejendomme og indtægter ved salg af Kommuneforsikring ikke indgår i værdiskabelsen i 2007.

Det kan overordnet konkluderes, at Post Danmark har gode evner til at skabe værdi og reelle resultater. I år 2007 skabtes merværdi på 88 mio. kr. mod 552 mio. kr. i 2006.

POST DANMARKS VÆRDISKABELSE BELØB I MIO. KR.	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat før skat	901	1.187	1.033	1.146	466
Tilbageførte goodwillafskrivninger	0	0	0	0	261
Tilbageførte finansieringsomkostninger	65	53	55	60	64
Tilbageførte reguleringer	(425)	(195)	(100)	(99)	102
Justeret operativt resultat før skat	541	1.045	988	1.107	893
Beregnet betalbar skat heraf	(122)	(202)	(165)	(297)	(321)
Nettoresultat på operativt niveau (NOPAT)	419	843	823	810	572
Investeret kapital	4.733	4.483	4.397	4.247	3.193
Afkast på investeret kapital (ROIC) i pct.	8,8	18,8	18,7	19,1	17,9
Gennemsnitlige kapitalomkostninger	7,0	6,5	8,0	8,0	8,0
Værdiskabelse (Economic Profit)	88	552	471	470	317
Værdiskabelse i pct. (Economic Profit)	1,8	12,3	10,7	11,1	9,9

TALLENE FOR 2003 OG 2004 ER IKKE TILPASSEDE TIL IFRS OG ER DERFOR IKKE DIREKTE SAMMENLIGNELIGE.

ÅRSREGNSKAB 2007

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
2	Omsætning	11.809	11.648
3, 13	Andre driftsindtægter	273	70
	Indtægter i alt	12.082	11.718
4	Eksterne driftsomkostninger	(3.728)	(3.342)
5	Personaleomkostninger	(6.908)	(6.723)
	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.446	1.653
9, 10	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(598)	(588)
	Driftsresultat (EBIT)	848	1.065
12	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	88	168
6	Finansielle indtægter	39	25
7	Finansielle omkostninger	(74)	(71)
	Resultat før skat	901	1.187
8	Skat af årets resultat	(188)	(295)
	ÅRETS RESULTAT	713	892
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	715	892
	Minoritetsinteresser	(2)	-
	Resultat pr. aktie (EPS)	28,52	35,68

BALANCE PR. 31. DECEMBER

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
9	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	316	297
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	753	783
	Øvrige immaterielle aktiver	6	0
	Igangværende udviklingsprojekter	96	89
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.171	1.169
10	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.901	2.094
	Indretning af lejede lokaler	57	53
	Tekniske anlæg og maskiner	613	617
	Driftsmateriel og inventar	813	770
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	46	49
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.430	3.583
	FINANSIELLE AKTIVER		
12	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	721	669
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	3
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	7	0
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	728	672
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.329	5.424
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
10, 13	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	157	99
	VAREBEHOLDNINGER	18	31
	TILGODEHAVENDER		
14	Tilgodehavender fra salg	1.366	1.469
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	46	46
8	Tilgodehavende skat	45	2
15	Andre tilgodehavender	336	157
16	Periodeafgrænsningsposter	279	258
	TILGODEHAVENDER I ALT	2.072	1.932
	LIKVIDER	230	201
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.477	2.263
	AKTIVER I ALT	7.806	7.687

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
17	Aktiekapital	500	500
	Reserve for valutakursregulering	-	3
	Overført resultat	1.714	1.559
	Foreslået udbytte	538	669
	Aktionærerne i Post Danmark A/S' andel af egenkapitalen	2.752	2.731
	Minoritetsinteresser	20	-
	EGENKAPITAL I ALT	2.772	2.731
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
8	Udskudt skat	152	70
18	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	347	515
29	Gæld til realkreditinstitutter	686	767
29	Gæld til andre kreditinstitutter	78	120
29	Obligationsgæld	381	388
19	Anden langfristet gæld	145	150
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.789	2.010
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
13, 29	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	50	70
18	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	31	34
29	Gæld til andre kreditinstitutter	441	216
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	109	118
	Leverandørgæld	855	756
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	16	12
20	Anden gæld	1.639	1.636
21	Periodeafgrænsningsposter	104	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.245	2.946
	FORPLIGTELSER I ALT	5.034	4.956
	PASSIVER I ALT	7.806	7.687

1 Regnskabspraksis
11 Køb af virksomheder
22 Økonomiske forpligtelser
23 Eventualforpligtelser
24 Transaktioner med nærtstående parter
25 Efterfølgende begivenheder
26 Revisorhonorar
27 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
28 Koncession til at drive postal virksomhed
30 Segmentoplysninger

EGENKAPITALOPGØRELSE 2007

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	RESERVE FOR VALUTA-KURS-REGU-LERING	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO-RITETS-INTE-RESSER	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	3	1.559	669	2.731		2.731
Reklassifikation af kursreguleringsreserve		(3)	3		0		0
Årets resultat			715		715	(2)	713
Kursreguleringer af kapitalandele			(3)		(3)		(3)
Direkte indregnede fortjenester og tab			(23)		(23)		(23)
Totalindkomst			689		689	(2)	687
Køb af egne aktier			(2)		(2)		(2)
Salg af egne aktier			0		0		0
Skat vedr. egne aktier			0		0		0
I alt vedr. egne aktier			(2)		(2)		(2)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1		1
Skat heraf			0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1		1
Tilvækst ved erhvervelse af datterselskab: Minoritetsinteressens andel af selskabets egenkapital på erhvervelsestidspunktet						22	22
Udbetalt udbytte				(667)	(667)		(667)
Udbytte af egne aktier			2	(2)	0		0
Foreslået udbytte			(538)	538	0		0
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2007	500	-	1.714	538	2.752	20	2.772

Det udbetalte udbytte svarer til 26,75 kr. pr. aktie á 20 kr.

Direkte indregnede fortjenester og tab vedrører hovedsagelig koncernens andel af markedsværdireguleringer vedrørende værdipapirer bestemt for salg i et joint venture.

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2006

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	RESERVE FOR VALUTA-KURS-REGU-LERING	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2006	500	2	1.419	550	2.471
Årets resultat			892		892
Kursregulering		1			1
Direkte indregnede fortjenester og tab			(99)		(99)
Totalindkomst		1	793		794
Køb af egne aktier			0		0
Salg af egne aktier			14		14
Skat vedr. egne aktier			0		0
I alt vedr. egne aktier			14		14
Favør ved salg af aktier til medarbejdere			0		0
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1
Skat heraf			0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1
Udbetalt udbytte				(549)	(549)
Udbytte af egne aktier			1	(1)	0
Foreslået udbytte			(669)	669	0
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2006	500	3	1.559	669	2.731

Det udbetalte udbytte svarer til 22 kr. pr. aktie á 20 kr.

Direkte indregnede fortjenester og tab vedrører koncernens andel af markedsværdireguleringer vedrørende værdipapirer bestemt for salg i et joint venture.

I 2006 er der solgt egne aktier og udstedt aktieoptioner til en kreds af ledende medarbejdere. Aktierne er solgt til markedsværdi, uden favør-element. Værdien af optionerne, opgjort efter en anerkendt metode til i alt 4 mio. kr., indregnes i hhv. resultatopgørelse og egenkapital lineært over optionernes løbetid, som er tre år. I 2006 er indregnet 1 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2007	2006
Resultat før skat	901	1.187
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	598	588
Andel i resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	(88)	(168)
Fortjeneste ved salg af aktiver	(9)	(40)
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(157)	
Finansielle indtægter og omkostninger	32	35
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	1.277	1.602
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	29	(112)
Ændring i leverandører, anden gæld og øvrige hensatte forpligtelser	(136)	(56)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.170	1.434
Renteindbetalinger	19	21
Renteudbetalinger	(66)	(53)
Betalt selskabsskat (netto)	(145)	(176)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	978	1.226
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(611)	(688)
Salg af materielle aktiver	247	72
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	(11)	-
Investering i joint ventures		(525)
Kapitalindskud i associerede virksomheder	(1)	(10)
Lån til associerede virksomheder		(3)
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	11	-
Deposita mv.	(3)	-
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(368)	(1.154)
Låneoptagelse	228	537
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(140)	(129)
Udbetalt udbytte	(669)	(550)
Udbytte af egne aktier	2	1
Køb og salg af egne aktier	(2)	14
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(581)	(127)
Årets pengestrøm	29	(55)
Likvider, primo	201	256
LIKVIDER, ULTIMO	230	201
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	230	201
I ALT	230	201

NOTER

KONCERNEN

1 REGNSKABSPRAKSIS

KRITISK REGNSKABSPRAKSIS OG SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt ricisi og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmarks finansielle stilling.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter er positivt påvirket af indregningen af 118 mio. kr., som er fremkommet ved salget af Kommuneforsikring A/S til det norske forsikringsselskab Gjensidige. Kommuneforsikring var ejet af Foreningen til Begrænsning af Skadeudgifter i kommuner og regioner f.m.b.a., hvori Post Danmark var medlem. Foreningen opløses i forlængelse af salget af Kommuneforsikring. Idet der er tale om en foreløbig udlodning, må der forventes begrænsede reguleringer til det udbetalte beløb i 2008.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER

Brugstider for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver. Sådanne undersøgelser foretages eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstider, f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør nedskrivningstestes. Enhver ændring i anslået brugstid for disse aktiver medtages i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen.

GOODWILL

Goodwill i koncernbalancen forekommer dels som en særskilt regnskabspost under Immaterielle aktiver (i alt 316 mio. kr.), dels som et element i målingen af værdi af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures under Finansielle aktiver (i alt 40 mio. kr.).

Nedskrivningstest for goodwill er baseret på måling af kapitalværdien af fremtidig indtjening i den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Den fremtidige indtjening estimeres ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjeningen, og der anvendes en diskonteringsfaktor, som beregnes ud fra et rimeligt afkastkrav under hensyntagen til risikoen. Begge disse faktorer kan efterfølgende afvige væsentligt fra de forudsatte værdier, hvilket kunne have ført til et ændret udfald af nedskrivningstesten.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

Særlig usikkerhed knytter sig endvidere til følgende hensatte forpligtelser:

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE VEDRØRENDE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR (176 MIO. KR.)

Der er indgået aftale om betaling af et løbende pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år (60 år for personer født før 1. juli 1944) og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbidraget over for staten. Alderspensionering inden 62/60 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62/60 år medfører betaling fra staten. Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder og kan konkludere, at medarbejdere generelt må forventes at blive længere på arbejdsmarkedet end tidligere antaget. Et antal medarbejdere forventes at gå på pension, når de fylder 62,5 år samt 63 år mod den tidligere forventede pensionalder på 62 år (60 år for medarbejdere født før 1. juli 1944). Hensættelsen er derfor reduceret med 100 mio. kr. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger. Der er en vis grad af usikkerhed forbundet hermed.

Forpligtelsen justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstigninger (skalatrinsløft). Hele det beregnede beløb pr. en balancedato, kapitaliseret til nutidsværdi, hensættes i balancen. Tildelte skalatrinsløft kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRS (68 MIO. KR.)

Post Danmark benytter en intern jobbørs til omplacering af overtallige tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Til sådanne medarbejdere, som ikke forventes genbeskæftiget, foretages der hensættelse til dækning af Post Danmarks økonomiske forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over genbeskæftigelsesmulighederne, lønsum i opsigelsesperioden og rådighedsperioden til det antal medarbejdere, der ikke forventes genbeskæftiget. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

KONCERNEN

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER (109 MIO. KR.)
Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejderes løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

PORTOFORPLIGTELSE (100 MIO. KR.)
Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forudmodtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser om bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES
I forbindelse med indregningen af De Post – La Poste er der foretaget reguleringer til åbningsbalancen pr. 1. januar 2006. Reguleringerne relaterer sig til forskelle mellem det regnskabsmæssige grundlag, som åbningsbalancen er opgjort på og de dagsværdiregulerede værdier, som aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes med i koncernregnskabet. Dagsværdierne er baseret på konkrete beregninger og af ledelsen udøvede skøn.

GRUNDLAG FOR REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Post Danmark A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2007 omfatter både koncernregnskab for Post Danmark A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet i henhold til Årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af OMX Den Nordiske Børs København's udstedte regler.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2007 præsenteres i mio. kr.

NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS
Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2007:

IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (ajourført 2005)
IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde
IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger
IFRIC 11, Transaktioner med koncernaktier og egne aktier.

Indførelsen af disse nye standarder, ændringer i standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling af Post Danmarks regnskabstal. De nye standarder og fortolkningsbidrag har bevirket tilføjelser og ændringer i årsrapportens noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

VEDTAGNE NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG PR. 31. DECEMBER 2007, ENDNU IKKE TRÅDT I KRAFT OG GODKENDT AF EU
På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

IFRS 8 om Forretningssegmenter, som træder i kraft pr. 1. januar 2009, erstatter den nuværende standard om segmentoplysninger, IAS 14. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten.

Ændret IAS 1 (ajourført 2007), Præsentation af regnskaber. Den ændrede standard træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten.

Ændret IAS 23 (ajourført 2007), Låneomkostninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og

KONCERNEN

materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperiode forventes IAS 23 (ajourført 2007) at få en indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Post Danmark A/S.

IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Post Danmark koncernen har ingen kundeloyalitetsprogrammer, og IFRIC 13 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

IFRIC 14, IAS 19, Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Post Danmark koncernen har ingen pensionsordninger og lignende, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til fundingen. IFRIC 14 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG MED VIRKNING FRA REGNSKABSÅRET 2007 MEN IKKE RELEVANTE
IFRS 4, Forsikringskontrakter.
IFRIC 7, Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsøkonomier.

IFRIC 12, Koncessionsrettigheder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningbidraget er endnu ikke godkendt af EU og forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING
Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Post Danmarks valg af historisk kostpris som basis for måling af de materielle og finansielle aktiver i stedet for måling til dagsværdier har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af resultat og egenkapital. Der henvises til nedenstående afsnit om materielle aktiver og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder for en nærmere beskrivelse af Post Danmarks regnskabspraksis.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. De omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, indregnes, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved opgørelsen af resultatet tages der hensyn til fortjenester og tab, som vedrører forhold indtruffet forud for balancedagen, og som med høj grad af sandsynlighed vil blive realiseret i en efterfølgende periode.

KONSOLIDERING
Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har kontrol. Bestemmende indflydelse opnåes ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Joint ventures, hvor Post Danmark har fælles bestemmende indflydelse, indregnes efter den indre værdis metode.

Associerede virksomheder og Joint ventures, hvor Post Danmark udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, indregnes efter den indre værdis metode. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mindst 20 pct. af stemmerettighederne men mindre end 50 pct.

Ved vurdering af, om Post Danmark A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomhe-

KONCERNEN

der samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelsestidspunktet. Gevinst eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres.

Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb eller fragået ved salg.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Post Danmark A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Anskaffelsessummen opgøres som dagsværdi af den aftalte købesum med tillæg af direkte henførbare omkostninger vedrørende erhvervelsen.

For dattervirksomheder tilgået koncernen den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen for kapitalandelen og forholdsmæssig andel af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser eller -aktiver som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes eller vurderes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger, foretaget før den 1. januar 2004, er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den da gældende regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag for af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill amortiseres ikke efter 1. januar 2004.

Såfremt der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller -aktiver, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller -aktiver havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Indregning af skattefordele sker i resultatopgørelsen med en samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Gevinst eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusiv goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang, goodwill fra virksomhedsovertagelser før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

LEASING

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiel leasing.

VALUTAFORHOLD

For virksomhederne i koncernen fastlægges den funktionelle valuta som den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte virksomheder opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK). Ved udarbejdelse af årsrapporten er DKK anvendt som præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til DKK efter transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendes eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

KONCERNEN

Omregning af resultatopgørelsen til DKK for udenlandske datter- og associerede virksomheder samt joint ventures foretages til gennemsnitskurs, såfremt denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen. Goodwill vedrørende udenlandske virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører dem, og omregnes til DKK til balancedagens valutakurs.

Kursregulering af mellemværende, der anses for en del af den samlede nettoinvestering med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået i nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/ tab på nettoinvesteringen i virksomheden, direkte på egenkapitalen.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Koncernens og moderselskabets omsætning fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget del. Som følge heraf har koncernen og moderselskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragsberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud omfatter alene tilskud fra staten vedrørende distribution af dagblade under befordringspligtområdet. Bladtilskuddet blev til og med 2006 indregnet systematisk i omsætningen, således at det modsvarede de omkostninger, som det kompenserede. Bladtilskuddet er bortfaldet fra primo 2007.

LÅNEOMKOSTNINGER

Renter og øvrige låneomkostninger indgår ikke i kostprisen på anlægsaktiver og varebeholdninger.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter omfatter valutaterminsforretninger, der indgås til afdækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, samt valutaterminsforretninger, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger i fremmed valuta. Herudover anvendes valutaswap til afdækning af valutarisici i forbindelse med lån i fremmed valuta.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Som dagsværdi anvendes for afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes en række forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængigt af instrumenttype til fastsættelse af dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring, indregnes således:

- For eksisterende aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse
- For fremtidige pengestrømme direkte på egenkapitalen under overført resultat, indtil det sikrede realiseres
- For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

FORTEGN

I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragsposter.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Som indtægtskriterium anvendes leveringstidspunktet. Rabatter i forbindelse med salget, herunder kontantrabatter, er fratrukket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusive moms.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

KONCERNEN

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER
Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER
Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af hensættelsen vedrørende skalatrinsforpligtelsen over for tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår.
Endvidere indregnes værdien af favørelement ved medarbejderes udnyttelse af aktiekøbstilbud. Værdien af tildelte aktieoptioner indregnes med dagsværdien af de ydelser, som medarbejderne leverer, fordelt over optjeningsperioden.

RESULTAT AF ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET
I resultatopgørelsen indgår koncernens forholdsmæssige andel af nettoresultatet i associerede virksomheder og joint ventures. Nettoresultatet er omarbejdet til koncernens regnskabspraksis og korrigeret for amortisation og mer- og mindreværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB
Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indtægtsføres i moderselskabet som resultat af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Nedskrivning fra kostpris til en lavere dagsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i moderselskabets resultatopgørelse.

FINANSIELLE POSTER
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Endvidere indregnes her realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, undtagen dagsværdiregulering af sikringsaftaler vedrørende fremtidige indtægter og udgifter, som indregnes direkte på egenkapitalen.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT
Post Danmark og dets datterselskaber er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL
Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill hidrørende fra tiden før 1. januar 2004 – hovedsagelig goodwill fremkommet ved etableringen af Post Danmark SOV i 1995 – indregnes med den regnskabsmæssigt af- og nedskrevne værdi pr. 1. januar 2004 med fradrag af efterfølgende akkumulerede nedskrivninger.

Der foretages ikke amortisering af goodwill. I stedet testes goodwill-værdierne årligt for værdiforringelse, idet de henføres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Ledelsen vurderer, at de relevante pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres, er moderselskabet og de enkelte datterselskaber, hvortil goodwill er knyttet.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen er højere end genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed (den pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

KONCERNEN

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til koncernens klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Der indgår ikke finansielle omkostninger i opgørelsen af kostpris for aktiverede udviklingsprojekter.
Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, som revurderes årligt.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved overgangen til IFRS er alle koncernens grunde og bygninger dog omvurderet til dagsværdi pr. overgangsdatoen den 1. januar 2004.

Tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Finansielle omkostninger indgår ikke i opgørelsen af kostprisen. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmel og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Hvor restværdien overstiger aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Småanskaffelser som led i større projekter aktiveres og afskrives over 3-5 år. Andre småanskaffelser omkostningsføres, da de anses som forbrugt på anskaffelsestidspunktet.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernbalancen efter den indre værdis metode. Kapitalandelenes værdi pr. balancedagen måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i associerede virksomheder og joint ventures opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af regnskabsmæssig værdi af konstaterede merværdier, herunder goodwill.

Nyerhvervede kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures medregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte kapitalandele medregnes i koncernregnskabet frem til afhændelsestidspunktet. Avance eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres. Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Sammenligningstal korrigeres ikke for købte og solgte kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

KONCERNEN

Første indregning af køb af kapitalandele i en virksomhed, hvori koncernen opnår betydelig indflydelse uden at opnå kontrol, og som derfor klassificeres som associerede virksomheder eller joint ventures, sker under anvendelse af overtagelsesmetoden på samme måde som ved tilkøb af dattervirksomheder, jf. foregående afsnit 'Virksomhedssammenslutninger'. Eventuel goodwill (merpris i forhold til forholdsmæssig andel af dagsværdi af virksomhedens identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser) medregnes i kapitalandelens værdi under Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien, nedskrives til den laveste værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

I joint ventures indgår finansielle aktiver til dagsværdi indregnet via resultatopgørelsen og finansielle aktiver disponible for salg. Disse finansielle aktiver indregnes i balancen til dagsværdi.

Urealiserede gevinster og tab som følge af ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes direkte på egenkapitalen. Når finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg sælges eller værdiforringes, indregnes de akkumulerede dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen som gevinster og tab fra finansielle aktiver disponible for salg.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnits metode eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender baseret på en individuel vurdering.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, der omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, måles til kostpris.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, bortset fra goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nettosalgsværdi eller kapitalværdi ved fortsat brug.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

KONCERNEN

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte indregnes separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIVER

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

MEDARBEJDERAKTIER

Når koncernens medarbejdere gives mulighed for at købe aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på købstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og købsprisen for aktierne.

AKTIEOPTIONER

Tildelte optioner, der giver en kreds af ledere ret til at købe aktier til en given pris på et fremtidigt tidspunkt, værdiansættes efter en anerkendt beregningsmetode.

Værdien af aktieoptioner amortiseres i resultatopgørelsen lineært over optjeningsperioden. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSER

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, der omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, måles til kostpris.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender.

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser eller, hvis det er et aktiv, under anlægsaktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

KONCERNEN

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en overskuelig fremtid, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalt skat samt ændring i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver samt investeringer og lån, der er en del af nettoinvesteringen i virksomheder.

Pengestrøm vedrørende finansiering omfatter betaling af udbytte samt optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld.

Likvider omfatter kassebeholdninger, bankindeståender samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Fra og med 2004 er koncernen overgået til en ny forretningsmodel for den interne styring af virksomhedens økonomi.

Den nye forretningsmodel giver en informativ beskrivelse af koncernens resultatdannelse og kapitalanvendelse. Ledelsen har derfor tilvalgt at anvende IAS 14 og dermed at præsentere segmentoplysninger baseret på regnskaberne for de fire kundeorienterede forretningsenheder.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens fælles administrative funktioner og fælles investeringer, indkomstskatter, rentebærende aktiver og forpligtelser mv.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes i segmentets drift, direkte eller henført via allokering, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i visse associerede virksomheder.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes i segmentets drift, direkte eller henført via allokering, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld og periodeafgrænsningsposter.

2	OMSÆTNING, MIO. KR.	2007	2006
	Breve	7.688	7.709
	Pakker	2.128	1.660
	Blade og adresseløse forsendelser	1.183	1.148
	Tilskud fra staten (Bladtilskud)	-	396
	Øvrig omsætning	810	735
	Omsætning i alt	11.809	11.648

3	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.	2007	2006
	Huslejeindtægter	23	23
	Fortjeneste ved salg af aktiver mv., netto	126	40
	Øvrige indtægter	124	7
	Andre driftsindtægter i alt	273	70

KONCERNEN

4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2007	2006
Transportomkostninger	(1.014)	(701)
Afgifter vedr. afgående post til udlandet	(422)	(389)
It-omkostninger	(297)	(323)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(26)	(19)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(276)	(275)
Erstatninger	(112)	(96)
Forsikringer	(113)	(123)
Vareforbrug	(137)	(69)
Øvrige eksterne omkostninger	(1.331)	(1.347)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(3.728)	(3.342)

5 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2007	2006
Gager og lønninger	(6.415)	(6.142)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(428)	(536)
Andre omkostninger til social sikring	(62)	(42)
Omkostninger til medarbejderaktier og -optioner	(1)	(1)
Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2)	(2)
Personaleomkostninger i alt	(6.908)	(6.723)

Pensionsbidrag for tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der udreder pensionen. Vedrørende reguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 1 og 18. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 11,0 mio. kr. (2006: 11,2 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn, pension og benefits. Vederlaget til direktionen fordeler sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2007	2006
Adm. direktør Helge Israelsen	(3,4)	(3,6)
Viceadm. direktør K.B. Pedersen	(2,7)	(2,8)
Direktør Bjarne Wind	(2,7)	(2,7)
Direktør Palle Juliussen	(2,2)	(2,1)
Direktionen i alt	(11,0)	(11,2)

Selskabets vederlagspolitik afspejler direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau. Der er for medlemmerne af direktionen etableret en bonusordning, som er knyttet til opfyldelse af fastsatte finansielle strategiske og operationelle mål. Bonus er henført til optjeningsåret.

I tilfælde af opsigelse fra selskabets side er direktionsmedlemmerne berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Såfremt medlemmer af Post Danmarks direktion fratræder i forbindelse med en overtagelse af koncernen betales ud over sædvanlig gage i opsigelsesperioden ingen særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionsmedlemmer og en række ledende medarbejdere i Post Danmark er omfattet af bonusordninger, som er afhængige af individuelt fastsatte resultatmål.

Der er aktiveret lønomkostninger med 93 mio. kr. (2006: 140 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

Bestyrelsesvederlag i 2007 består af 500 tkr. til bestyrelsesformand Fritz H. Schur, 300 tkr. til næstformand Peter Törnquist, mens vederlaget til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer udgør 150 tkr.

I 2005 blev gennemført et program for salg af ca. 2,4 pct. af aktiekapitalen i Post Danmark A/S til medarbejderne til favørkurs.

I 2006 blev gennemført et incitamentsprogram for direktionen og et antal ledende medarbejdere. Disse har i 2006 købt 64.250 stk. aktier (heraf direktionen 26.150 stk.) fra Post Danmarks beholdning af egne aktier til markedsværdien på købstidspunktet til en samlet værdi af 14 mio. kr. (heraf direktionen 6 mio. kr.). Derudover har den samme kreds af medarbejdere i 2006 fået tildelt 60.750 stk. aktieoptioner, som giver optionsejeren ret til erhvervelse af eksisterende aktier i Post Danmark.

I 2007 er der ikke tildelt aktieoptioner. Der er annulleret 2.350 stk. optioner i forbindelse med ledende medarbejderes fratrædelse.

KONCERNEN

Udnyttelse af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke har opsagt sin stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke knyttet øvrige betingelser til udnyttelse af aktieoptionerne.

Optionerne kan udnyttes i perioden 31. marts 2009 – 31. marts 2011.

SPECIFIKATION AF UDESTÅENDE AKTIEOPTIONER

	DIREKTION STK.	ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE STK.	I ALT STK.	GENNEMSN. UDNYTTELSESKURS DKK
Udestående optioner pr. 1. januar 2007	26.150	34.600	60.750	230,91
Årets tilgang			0	
Annulleret i året		(2.350)	(2.350)	
Udestående optioner pr. 31. december 2007	26.150	32.250	58.400	230,91

Den beregnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner i 2006 var 60,35 kr. pr. aktieoption på tildelingstidspunktet.

I 2007 indgår indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen med 1,2 mio. kr., hvoraf 0,5 mio. kr. vedrører direktionen.

Den beregnede dagsværdi ved tildeling af aktieoptionerne er baseret på en anerkendt beregningsmodel: Binomial-modellen.

For udestående aktieoptioner pr. 31. december 2007 udgør den gennemsnitlige restløbetid 15 måneder. Udnyttelseskursen er 230,91 kr. pr. option.

I 2007 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 21.163 (2006: 21.511), heraf 7.072 tjenestemænd eller overenskomstansatte på særlige vilkår (2006: 7.711).

6 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2007	2006
Rente af bankindestående	8	1
Rente af tilgodehavender	20	21
Renteindtægter	28	22
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (lån)	11	5
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter (lån)	(11)	(4)
Valutakursgevinster betalinger	1	2
Regulering for nutidsværdi af hensatte forpligtelser	10	-
Finansielle indtægter i alt	39	25

7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.		2007		2006
Rente af prioritetsgæld		(28)		(28)
Rente af bankgæld		(40)		(25)
Rente af øvrige gældsforpligtelser		(3)		(1)
Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser				(11)
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (tilgode)	(9)		(10)	
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (gæld)	5		5	
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	4	(0)	1	(4)
Renteomkostninger		(71)		(69)
Valutakurstab betalinger		(3)		(2)
Finansielle omkostninger i alt		(74)		(71)

KONCERNEN

8 SKAT, MIO. KR.	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2006		(11)	(40)
Reguleringer vedr. tidligere år	5	(2)	(3)
Afregnede skatter i 2006		15	
Beregnet skat af ordinært resultat	(300)	187	113
Betalt a conto skat vedr. 2006		(191)	
Pr. 31. december 2006	(295)	(2)	70
Pr. 1. januar 2007		(2)	70
Tilgang af Transportgruppen			(4)
Reguleringer vedr. tidligere år	16	(15)	(1)
Afregnede skatter i 2007		18	
Beregnet skat af ordinært resultat	(217)	117	100
Ændring af skatteprocent	13		(13)
Betalt a conto skat vedr. 2007		(163)	
Pr. 31. december 2007	(188)	(45)	152
Skat resultatført under resultatandele	(14)		
I alt	(202)		

DEN UDSKUDTE SKAT I KONCERNEN SAMMENSÆTTER SIG AF:	2007	2006
Udskudt skatteaktiv	(176)	(351)
Udskudt skatteforpligtelse	328	421
Udskudt skat, I alt	152	70

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2007	2006
Beregnet skat af årets resultat	(225)	(332)
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse af selskabsskat fra 28 til 25 pct.	13	0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	8	32
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16	5
Skat af årets resultat	(188)	(295)
Effektiv skatteprocent	21	25
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	239	273
Materielle aktiver	69	112
Finansielle aktiver	(29)	(15)
Aktiver bestemt for salg	30	(49)
Andre omsætningsaktiver	(1)	(4)
Langfristede forpligtelser	(55)	(117)
Kortfristede forpligtelser	(97)	(129)
Fremførbart underskud	(4)	(1)
Udskudt skat ( ) = aktiv	152	70

Der er ikke indregnet udskudt skat på midlertidige forskelle på investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, da Post Danmark er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og da det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Udbytter vil endvidere ikke medføre skattebetalinger. Pr. 31. december 2007 udgør disse ikke indregnede udskudte skatter (10) mio. kr. (31. december 2006: (11) mio. kr.).

KONCERNEN

9 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	I ALT
Kostpris 1. januar 2006	2.635	774	25	243	3.677
Tilgang	1	166		92	259
Overført i året		257	(11)	(246)	0
Afgang		(34)	(14)		(48)
Kostpris 31. december 2006	2.636	1.163	0	89	3.888
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(2.339)	(268)	(8)	0	(2.615)
Af- og nedskrivninger		(146)	(6)		(152)
Afgang		34	14		48
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(2.339)	(380)	0	0	(2.719)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	297	783	0	89	1.169
Kostpris 1. januar 2007	2.636	1.163	0	89	3.888
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	19		6		25
Øvrig tilgang		103	3	67	173
Overført i året		44		(44)	0
Overført til materielle aktiver				(16)	(16)
Afgang		(11)			(11)
Kostpris 31. december 2007	2.655	1.299	9	96	4.059
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(2.339)	(380)	0	0	(2.719)
Tilgang ved virksomhedsovertagelse					0
Afskrivninger		(177)	(3)		(180)
Afgang		11			11
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	(2.339)	(546)	(3)	0	(2.888)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	316	753	6	96	1.171
Afskrives over	-	5-10 år	4 år	-	

GOODWILL pr. 31. december 2007 relaterer sig til:

Post Danmark A/S, restsaldo pr. 1. januar 2004 hidrørende fra stiftelsen af Post Danmark SOV i 1995	260 mio. kr.
Virksomhedssammenslutninger foretaget af Budstikken Transport A/S i 2003 og 2006	23 mio. kr.
Erhvervelsen af Data Scanning A/S i 2004	14 mio. kr.
Erhvervelsen af 51 pct. af aktiekapitalen i Transportgruppen A/S i 2007	19 mio. kr.

IBRUGTAGNE UDVIKLINGSPROJEKTER pr. 31. december 2007 omfatter hovedsagelig SAP-løsningen. Herudover omfatter ibrugtagne udviklingsprojekter software til understøttelse af produktions- og distributionsprocesserne.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER pr. 31. december 2007 omfatter hovedsagelig en udbygning og videreudvikling af den eksisterende SAP-løsning.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

GOODWILL OG IBRUGTAGNE UDVIKLINGSPROJEKTER: Den pengestrømsfrembringende enhed er det selskab i koncernen, som det immaterielle aktiv er knyttet til. I forbindelse med nedskrivningstests sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi, der bestemmes som den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme eller dagsværdi. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for de kommende regnskabsår frem til og med 2010. For pengestrømme efter budgetperiodens udløb fremskrives den seneste budgetperiodes

KONCERNEN

pengestrøm med en vækstfaktor i terminalperioden på mellem 0 og 3 pct. Den anvendte vækstrate overstiger ikke de gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrater inden for selskabernes markeder. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 9-19 pct. før skat, afhængig af den vurderede risiko.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER: Hvert projekt er en pengestrømsfrembringende enhed, og den senest foreliggende cost/benefit-analyse lægges til grund for vurderingen af nedskrivningsbehovet.

10 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2006	3.124	132	1.601	2.456	51	7.364
Tilgang	14	19	76	277	43	429
Overført i året	6	1	27	11	(45)	0
Afgang	(36)	(4)	0	(606)		(646)
Overført til aktiver bestemt for salg	(148)					(148)
Kostpris 31. december 2006	2.960	148	1.704	2.138	49	6.999
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(859)	(86)	(949)	(1.748)	0	(3.642)
Afskrivninger	(68)	(13)	(138)	(217)		(436)
Afgang	12	4	0	597		613
Overført til aktiver bestemt for salg	49					49
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(866)	(95)	(1.087)	(1.368)	0	(3.416)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	2.094	53	617	770	49	3.583
Kostpris 1. januar 2007	2.960	148	1.704	2.138	49	6.999
Tilgang ved virksomhedsovertagelse		3		9		12
Øvrig tilgang	46	18	87	266	37	454
Overført i året	13	1	9	17	(40)	0
Overført fra immaterielle aktiver			16			16
Afgang		(12)	(25)	(389)		(426)
Overført til aktiver bestemt for salg	(297)					(297)
Kostpris 31. december 2007	2.722	158	1.791	2.041	46	6.758
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(866)	(95)	(1.087)	(1.368)	0	(3.416)
Tilgang ved virksomhedsovertagelse		(1)		(7)		(8)
Afskrivninger	(62)	(14)	(115)	(227)		(418)
Afgang		9	24	374		407
Overført til aktiver bestemt for salg	107					107
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	(821)	(101)	(1.178)	(1.228)	0	(3.328)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	1.901	57	613	813	46	3.430
Afskrives over	10-40 år	5-10 år	8 år	3-7 år	-	

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2007 1.051 mio. kr.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 9, som også er dækkende for ibrugtagne materielle aktiver hhv. materielle aktiver under opbygning.

KONCERNEN

11 KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har den 4. januar 2007 erhvervet 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S. De primære aktiviteter vedrører forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker.

Købesummen udgjorde 42 mio. kr., heraf 1 mio. kr. i direkte købsomkostninger.

MIO. KR.	DAGSVÆRDI PÅ OVERTAGELSES-TIDSPUNKTET	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI PÅ OVERTAGELSES-TIDSPUNKTET
Immaterielle aktiver	6	0
Materielle aktiver	3	3
Tilgodehavender	49	49
Varebeholdninger	0	2
Kapitalandele	0	1
Skatteaktiv	4	5
Likvide beholdninger	1	1
Kreditinstitutter	(1)	(1)
Bankgæld	(10)	(10)
Leverandørgæld	(37)	(37)
Anden gæld	(10)	(10)
Nettoaktiver	5	3
Kapitalindskud i forbindelse med overtagelsen	31	
Yderligere kapitalindskud endnu ikke betalt	9	
Nettoaktiver inkl. kapitalindskud	45	
Minoritetens andel heraf	(22)	
Overtagne nettoaktiver	23	
Goodwill	19	
Anskaffelsessum for 51 pct. af den udvidede aktiekapital	42	
Likvide midler i Transportgruppen (netto bankgæld)	9	
Likvide midler indskudt i Transportgruppen i forbindelse med overtagelsen	(31)	
Endnu ikke betalt andel af anskaffelsessum	(9)	
Netto pengestrøm fra investering i datterselskab	11	

Goodwill relaterer sig til forventede markeds- og omkostningsmæssige synergieffekter ved den planlagte samkøring af parternes pakke- og letgodsproduktion.

Transportgruppen A/S har i perioden efter erhvervelsen af aktiemajoriteten (og for hele 2007) påvirket nettoomsætningen med 290 mio. kr. og nettoresultatet med (3) mio. kr.

12 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.

	2007	2006
Kostpris 1. januar	712	139
Tilgang	44	573
Afgang	(8)	0
Kostpris 31. december	748	712
Værdiregulering 1. januar	(43)	(76)
Årets nettoresultat	88	168
Modtagne udbytter og renter	(43)	(37)
Afgang	0	0
Direkte indregnede fortjenester og tab	(26)	(99)
Kursregulering af kapitalandele	(3)	1
Værdiregulering 31. december	(27)	(43)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	721	669
Associerede virksomheder	88	80
Joint ventures	633	589
	721	669

KONCERNEN

TILGANGEN I 2007 VEDRØRER:

1. Indskud af aktiekapital med 0,5 mio. kr. i det nystiftede selskab Facility Network A/S. Post Danmark har sammen med fire andre udbydere af facility services stiftet selskabet med henblik på at koordinere samlede tilbud på en bred vifte af facility services til store kunder. Selskabet skal i eget regi varetage facility management-delen af sådanne storkundekontrakter.
2. Forøgelse af investeringen i MIE Group S.A. med modtagne renter af ansvarlig lånekapital, 43 mio. kr. efter skat.

Afgangen i 2007 vedrører tilbagebetaling fra Pan Nordic Logistics af en del af den ansvarlige lånekapital.

OVERSIGT OVER KONCERNENS OG MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES:

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	PAN NORDIC LOGISTICS AB	E-BOKS A/S *)	FACILITY NETWORK A/S
Hjemsted	SVERIGE	BALLERUP	HVIDOVRE
Post Danmarks ejerandel	50 pct.	33 1/3 pct.	20 pct.
Årets omsætning	1.236	33	1
Årets nettoresultat	28	7	(1)
Samlede aktiver	359	44	2
Samlede forpligtelser	(278)	(7)	(1)
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen	40	47	0,2

JOINT VENTURES, MIO. KR.	2007	2006
MIE GROUP S.A. **) Luxembourg		
Omsætning	4.246	4.160
Driftsomkostninger inkl. afskrivninger	4.066	3.908
Anlægsaktiver	1.855	1.767
Omsætningsaktiver	2.881	2.894
Langfristede forpligtelser	2.805	2.607
Kortfristede forpligtelser	1.710	1.815

Eventualforpligtelser i joint ventures er ikke kvantificeret i MIE GROUP's årsrapporter for 2006 og 2007.

I investering i joint ventures er indeholdt 601 mio. kr., der vedrører ansvarligt lån, og som betragtes som en del af den samlede nettoinvestering i joint venture. Vedrørende lånevilkår henvises til beskrivelsen heraf i note 5 i moderselskabsregnskabet.

*) Den regnskabsmæsige værdi af kapitalen i e-Boks A/S inkluderer merpris (goodwill) ved erhvervelsen af kapitalandelen i forhold til dennes indre værdi på erhvervelsestidspunktet. Kapitalandelen er værdiansat eksl. andel af værdi af selskabets skattemæssige underskud.

**) MIE Group S.A. er moderselskab i en holdingkoncern, der ejer 50 pct. minus én aktie i det belgiske postselskab De Post – La Poste.

De anførte regnskabstal udtrykker Post Danmarks 50 pct. andel af de tilsvarende regnskabsposter i holdingkoncernen, hvori indgår dennes 50 pct. pro rata-konsoliderede regnskabstal for De Post – La Poste.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 9.

KONCERNEN

13 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2007	148	49	99
Overført til salg i perioden	297	107	190
Solgt i perioden	(188)	(56)	(132)
Saldo pr. 31. december 2007	257	100	157
Indregnet fortjeneste af solgte ejendomme:			
Salgssummer i alt, netto			289
Regnskabsmæssig værdi			(132)
Regnskabsmæssig fortjeneste			157
Omkostninger i forbindelse med salg			(39)
Regnskabsmæssig fortjeneste netto			118
Gæld vedrørende aktiver bestemt for salg, opført under kortfristede forpligtelser			50

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

14 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.	2007	2006
Tilgodehavender fra salg	1.366	1.469

Heraf forfalder 106 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2006: 131 mio. kr.)

Der foretages direkte nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f. eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 15 mio. kr. (31. december 2006 14 mio. kr.)

RESERVATIONEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:	2007	2006
Reservation primo	(15)	(12)
Årets konstaterede tab	9	8
Tilbageførte reservationer	4	3
Årets reservationer til dækning af tab	(17)	(14)
Reservationer ultimo	(19)	(15)
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	123	141
Overforfalden med 31-120 dage	7	10
Overforfalden med mere end et år	7	5
Overforfaldne i alt	137	156

15 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2007	2006
Tilgodehavende fra salg af langfristede aktiver	66	19
Tilgodehavende likvidationsprovenu	118	0
Tilgodehavende vedr. finansielle instrumenter	5	5
Deposita	37	26
Øvrige	110	107
Andre tilgodehavender i alt	336	157

KONCERNEN

16	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2007	2006
	Forudbetalte lønninger	188	199
	Forudbetalte omkostninger	91	59
	Periodeafgrænsningsposter i alt	279	258

17 AKTIEKAPITAL

Selskabskapitalen består såvel 31. december 2007 som 31. december 2006 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark A/S den 1. januar 2002.

EGNE AKTIER

Selskabet har i 2005 erhvervet 750.000 stk. egne aktier, svarende til nominelt 15,0 mio. kr., hvilket er 3,0 pct. af den samlede nominelle aktiekapital.

I 2005 blev 601.152 stk. af aktierne, svarende til nominelt 12,0 mio. kr., solgt til medarbejderne. I 2006 blev yderligere 64.250 stk. aktier solgt til direktionen og en kreds af ledende medarbejdere som led i et incitamentsprogram, jf. note 5.
I 2006 tilbagekøbte selskabet 182 stk. af disse aktier på grund af dødsfald eller andre særlige omstændigheder. I 2007 har selskabet tilbagekøbt yderligere 6.375 stk. egne aktier af samme årsager.

Selskabet er herefter, pr. 31. december 2007, i besiddelse af 91.155 stk. egne aktier, hvilket er 0,4 pct. af de udstedte aktier. Af disse aktier ligger 58.400 stk. til afdækning af udstedte aktieoptioner til direktionen og en kreds af ledende medarbejdere som led i et incitamentsprogram jf. note 5.

18	PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSER OG ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2007	2006
	Hensættelse til pensionsreguleringsforpligtelse 1. januar	320	324
	Anvendt i året	(28)	(23)
	Hensat i året	29	18
	Tilbageført hensættelse i året som følge af ændret skøn	(124)	0
	Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	(21)	1
	Hensættelse til pensionsreguleringsforpligtelse 31. december	176	320
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	14	11
	1 – 5 år	36	61
	6 – 10 år	42	73
	> 10 år	84	175
		176	320
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	115	106
	Anvendt i året	(13)	(16)
	Hensat i året	6	22
	Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	1	3
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	109	115
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	11	12
	1 – 5 år	43	40
	6 – 10 år	29	35
	> 10 år	26	28
		109	115

KONCERNEN

	2007	2006
Hensættelse vedrørende Jobbørs 1. januar	92	154
Anvendt i året	(30)	(37)
Hensat i året	16	0
Tilbageført hensættelse i året	(10)	(23)
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	0	(2)
Hensættelse vedrørende Jobbørs 31. december	68	92
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	6	11
1 – 5 år	62	81
	68	92

	2007	2006
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	22	26
Anvendt i året	0	(4)
Hensat i året	8	1
Tilbageført hensættelse i året	(5)	(1)
Andre hensatte forpligtelser 31. december	25	22
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	0
1 – 5 år	25	22
PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSER OG ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT 31. DECEMBER	378	549
Heraf indregnet under:		
Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	31	34
Langfristede forpligtelser	347	515

HENSÆTTELSE TIL PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE vedrører afdækning af fremtidige forpligtelser vedrørende efterregulering af pensionsbidrag for lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), som følge af skalalønstigninger ud over det forudsatte. Ved fratræden eller pensionering forfalder forpligtelsen i forbindelse med efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Forpligtelsen er i 2007 reduceret med 124 mio. kr. som følge af ændringer i pensionsmønstret, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Skalatrinsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort til nutidsværdi på balancetidspunktet.

Post Danmark-koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratialer efter 25 og 40 års ansættelse.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRSEN omfatter rådighedsløn mv. til lånte tjenestemænd og medarbejdere ansat på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der påregnes at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede ændringer, i virksomheden.

Endvidere hensættes til konstaterede overtallige medarbejdere, der endnu ikke er opsagt.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld som fratrædelsesordninger, rådighedslønninger med videre. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige rådighedsløn indtil medarbejderens fratræden.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER omfatter fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere ved tilpasning af filialnettet og retablering af fraflyttede lejemål.

19 ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2007	2006
Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personaleorienterede gældsposter	47	58
Terminalafgifter på internationale afregninger	98	92
Anden langfristet gæld i alt	145	150

KONCERNEN

20 ANDEN GÆLD

Under anden gæld indgår feriepengehensættelser, skyldig løn, skyldige A-skatter og afgifter, skyldige renter mv. Hensættelsen til feriepenge er i 2007 forøget med 70 mio. kr. som følge af ændringer i regnskabsmæssige skøn.

MIO. KR.	2007	2006
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	463	505
Feriepengeforpligtelse	1.000	953
Afledte finansielle instrumenter	14	2
Skyldig moms og afgifter	31	40
Andre skyldige omkostninger	131	136
Anden gæld i alt	1.639	1.636

21 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (PASSIVER), MIO. KR.

	2007	2006
Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	100	100
Andre periodeafgrænsningsposter	4	4
Periodeafgrænsningsposter i alt	104	104

22 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

1. Tilbagekøbsforpligtelse vedr. medarbejderaktier
Post Danmark A/S er forpligtet til, efter bindingsperiodens udløb pr. 1. januar 2011, at tilbagekøbe de aktier, som selskabet i 2005 har solgt til medarbejderne, jf. note 5 og 17. Tilbagekøbet skal ske til den kurs, som vil være gældende på tilbagekøbstidspunktet.

2. Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)
Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 169 mio. kr. (2006: 140 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år. Koncernen har indgået kontrakter vedrørende operationel leasing samt fremtidig levering af driftsmateriel og bygningsentrepriser på 269 mio. kr. (2006: 381 mio. kr.).

3. Forpligtelser over for associerede virksomheder
Post Danmark A/S er forpligtet til i 2008 at yde et ansvarligt lån på 0,5 mio. kr. til det associerede selskab Facility Network A/S.

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2007	2006
Indtil 1 år efter balancedagen	174	137
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	366	208
Over 5 år fra balancedagen	260	216

23 EVENTUALFORPLIGTELSER

1. Verserende og mulige retssager
En sag rejst mod Post Danmark om anvendelse af diskriminerende priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte nu for Højesteret indbragte sag rejst et erstatningskrav på ca. 90 mio. kr. mod Post Danmark. Erstatningskravet bestrides i sin helhed af Post Danmark. Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Koncernen er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Moms
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms i det omfang, de indgår heri.

3. Garantier og tilskud
Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti for et lån oprindeligt op til 16 mio. kr. (2006: 16 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet. Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Post & Tele Museets drift foreløbig indtil 2016. I 2007 udgjorde dette tilskud 9 mio. kr. (2006: 8 mio. kr.).

KONCERNEN

24 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark-koncernen omfatter staten, statslige virksomheder, statsligt kontrollerede institutioner mv., bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark samt de i note 12 nævnte associerede virksomheder og joint ventures.

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.	2007				2006			
	INDTÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDE	GÆLD	INDTÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDE	GÆLD
I. Staten								
Udbytte til staten		(502)				(413)		
Tilskud vedr. distribution af dagblade under befordringspligtområdet					396		61	
Øvrigt	352	(445)	37	42	278	(496)	35	73
II. Statslige virksomheder	25	(5)	2		27	(9)	3	
III. Statsligt kontrollerede institutioner	113	(2)	7	1	106	(4)	6	1
IV. Bestyrelsesmedlemmer		(2)				(2)		
V. Direktionsmedlemmer		(11)				(11)		
VI. Associerede virksomheder og joint ventures	207	(15)	22	16	177	(13)	46	12

For vederlag til ledelsen se note 5.

25 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2007.

26 REVISORHONORAR, MIO. KR.

	2007	2006
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	(3)	(3)
Samlet honorar til Grant Thornton	-	(0)
Heraf vedrørende andre ydelser end revision af årsregnskab:		
PricewaterhouseCoopers	(1)	(2)
Grant Thornton	-	0
Ud over de nævnte ydelser er der afholdt omkostninger til Post Danmarks interne revisionsafdeling.		

27 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

KREDIT RISIKO

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale krediteksponering. Den maksimale eksponering til kreditrisiko var på balancedatoen:

MIO. KR.	2007	2006
Lån og tilgodehavende fra salg	1.366	1.469
Tilgodehavende hos ass. virksomheder og joint ventures	46	46
Likvider	8	8
Rente- og valutaswaps brugt til afdækning:		
Aktiver	0	3
Terminskontrakter brugt som afdækning af valutaeksponering:		
Aktiver	5	2
Andre tilgodehavender	331	152
	1.756	1.680

KONCERNEN

TILGODEHAVENDE FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2007	2007	2006	2006
	BRUTTO	HENSAT	BRUTTO	HENSAT
Betalingsfrist ikke overskreden	1.198	0	1.298	0
Overskreden med 1-30 dage	123	(1)	142	(1)
Overskreden med 31-120 dage	18	(2)	15	(5)
Overskreden med mere end 120 dage	27	(16)	14	(9)
Total	1.366	(19)	1.469	(15)

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalinger

MIO. KR.	MARKEDS-VÆRDI	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI	CASH FLOW	< 6 MDR.	6-12 MDR.	1-5 ÅR	> 5 ÅR
Finansielle forpligtigelser uden derivater							
Banklån uden sikkerhed	510	520	533	423	24	86	0
Realkreditlån	724	736	1.017	13	13	376	615
Obligationsudstedelse uden sikkerhed	366	381	442	10	10	422	0
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	964	964	964	638	119	207	0

På resterende finasielle aktiver og passiver er markedsværdien identisk med den regnskabsmæssige værdi.

For lån, hvor der ikke er et likvidt marked, er markedsværdien estimeret på baggrund af udviklingen i tilsvarende danske statsobligationer i låneperioden.

MIO. KR.	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI	CASH FLOW	< 6 MDR.	6-12 MDR.	1-5 ÅR	> 5 ÅR
Finansielle forpligtigelser for derivater						
Rente swap:						
Nettobetaling	(3)	(1)	(2)	2	(1)	0
Valutaswap:						
Indbetaling	0	58	24	4	30	0
Udbetaling	(7)	(63)	(26)	(4)	(33)	0
Valutaterminskontrakter:						
Indbetaling	5	95	68	20	7	0
Udbetaling	0	(88)	(63)	(19)	(6)	0

VALUTA RISIKO

	EURO	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	328	16	15	46	0	0
Finansielle instrumenter	0	37	0	0	158	0
Finansielle aktiver	662	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(705)	(46)	(8)	(24)	(160)	(5)
Nettoposition fra balancen	285	7	7	22	(2)	(5)
Heraf afdækket med valutaterminskontrakter	0	(7)	(7)	(22)	0	5
Nettovalutarisikobalancen	285	0	0	0	(2)	0
Estimeret salg	77	10	10	29	0	0
Estimeret køb	(44)	(5)	(4)	(12)	(13)	(47)
Nettobetaling	33	5	6	17	(13)	(47)
Afdækket med valutaterminsforretninger	0	0	0	(3)	0	46
Netto valuta risiko	318	5	6	14	(15)	(1)

Finansielle risici er nærmere beskrevet i afsnittet om risikostyring i ledelsesberetningen.

KONCERNEN

FØLSOMHEDSANALYSE

En 10 pct. styrkelse af DKK overfor følgende valutaer den 31. december 2006 vil have forøget egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløb. Denne analyse antager, at alle andre variable er uændrede.

MIO. KR. Pr. 31. december 2007	EGENKAPITAL	RESULTAT
Euro	59	(34)
GPB		0
JPY		1
USD		1
SEK		(2)
NOK		0

En 10 pct. svækkelse af DKK overfor de ovennævnte valutaer vil have den samme, men modsatte effekt på egenkapitalen og resultatet med den antagelse, at alle variable er uændrede.

RENTE RISIKO

Pr. 31. december var renteprofilen således:

BOGFØRT VÆRDI, MIO. KR.	2007	2006
Fast rente:		
Finansielle forpligtelser	(927)	(921)
Variabel rente:		
Finansielle aktiver	8	8
Finansielle forpligtelser	(713)	(643)

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:
Analysen forudsætter, at alle andre variable er uændrede.

	RESULTATET	EGENKAPITAL
	100 BP	100 BP
	FORØGELSE	FORØGELSE
Variabelt forrentet lån	1	0
Rente SWAP's	0	7
Cashflow følsomhed	1	7

28 KONCESSION TIL AT DRIVE POSTAL VIRKSOMHED

Post Danmarks virke reguleres af 'Lov om Postbefordring', som trådte i kraft 1. juni 2004 samt af de dertil hørende bekendtgørelser 'Bekendtgørelse om koncession for Post Danmark' og 'Bekendtgørelse om postvirksomhed og postbefordring'.

Loven og bekendtgørelserne giver Post Danmark rettigheder og pålægger forpligtelser:
· Eneret på adresserede indenlandske breve og ankommende breve fra udlandet på op til 50 gram
· Eneret på opstilling af postkasser på offentlige steder
· Eneret på udstedelse af frimærker påtrykt 'Danmark'
· Landsdækkende befordringspligt for breve op til 2 kilo og pakker op til 20 kilo
· Pligt til opretholdelse af et landsdækkende filialnet (enten egendrevne posthuse eller postbutikker).

KONCERNEN

29 GÆLDSFORPLIGTELSER

Gældsforpligtelser vedrører gæld til realkreditinstitutioner og kreditinstitutioner samt obligationsgæld. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden:

MIO. KR. 2007	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT-INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	50	-	441	0	491
Mellem 1 og 5 år	-	236	78	381	695
Efter 5 år	-	450	0	0	450
I alt	50	686	519	381	1.636

MIO. KR. 2006	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	70	-	216	0	286
Mellem 1 og 5 år	-	316	120	388	824
Efter 5 år	-	451	0	0	451
	-				
I alt	70	767	336	388	1.561

30 SEGMENTOPLYSNINGER 2007

FORRETNINGSMÆSSIG AKTIVITET, MIO. KR.

	ERHVERVS-KUNDER	PRIVAT-KUNDER	KURER, EKSPRES, PAKKER	INTER-NATIONAL POST	IKKE FORDELT OG ELIMINERING	I ALT
Indtægter	6.436	2.087	1.772	1.589	198	12.082
Segmentets driftsresultat (EBIT)	1.175	(26)	(267)	144	(178)	848
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures						88
Finansielle omkostninger, netto						(35)
Resultat før skat						901
Skat af årets resultat						(188)
ÅRETS RESULTAT						713
Segmentets aktiver	2.769	1.154	1.205	1.132	825	7.085
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures						721
AKTIVER I ALT						7.806
Segmentets forpligtelser	1.104	569	483	707	2.171	5.034
FORPLIGTELSER I ALT						5.034
ØVRIG SEGMENTINFORMATION						
Anlægsinvesteringer	247	100	113	65	139	664
Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures						44
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	(190)	(78)	(85)	(50)	(15)	(418)
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	(65)	(26)	(31)	(16)	(42)	(180)

KONCERNEN

SEGMENTOPLYSNINGER 2006
FORRETNINGSMÆSSIG AKTIVITET, MIO. KR.

	ERHVERVS-KUNDER	PRIVAT-KUNDER	KURER, EKSPRES, PAKKER	INTER-NATIONAL POST	IKKE FORDELT OG ELIMINERING	I ALT
Indtægter	6.631	2.149	1.310	1.529	99	11.718
Segmentets driftsresultat (EBIT)	1.431	74	(268)	169	(341)	1.065
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures						168
Finansielle omkostninger, netto						(46)
Resultat før skat						1.187
Skat af årets resultat						(295)
ÅRETS RESULTAT						892
Segmentets aktiver	2.892	1.179	1.103	1.229	615	7.018
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures						669
AKTIVER I ALT						7.687
Segmentets forpligtelser	1.207	605	492	726	1.926	4.956
FORPLIGTELSER I ALT						4.956
ØVRIG SEGMENTINFORMATION						
Anlægsinvesteringer	262	106	114	69	137	688
Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures						573
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	(198)	(81)	(87)	(53)	(17)	(436)
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	(57)	(22)	(23)	(14)	(36)	(152)

Sammenligningstallene for 2006 er tilpasset som følge af ændringer i segmentmodellen. Se omtalen under Forretningsområder på side 15 i ledelsesberetningen.

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	Omsætning	11.225	11.470
	Andre driftsindtægter	259	52
	Indtægter i alt	11.484	11.522
	Eksterne driftsomkostninger	(3.516)	(3.432)
	Personaleomkostninger	(6.747)	(6.633)
	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.221	1.457
1, 2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(478)	(494)
	Driftsresultat (EBIT)	743	963
4	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	77	58
6	Finansielle indtægter	103	87
7	Finansielle omkostninger	(74)	(78)
	Resultat før skat	849	1.030
8	Skat af årets resultat	(180)	(282)
	ÅRETS RESULTAT	669	748

Post Danmark A/S er moderselskab i Post Danmark koncernen. Koncernen er struktureret således, at langt den overvejende del af aktiviteten – og dermed af resultat, aktiver og forpligtelser – ligger i moderselskabet. For mange af regnskabsposterne er der fuldstændig identitet mellem koncern og moderselskab.

Antallet af specifikke noter til moderselskabsregnskabet er derfor begrænset til de få regnskabsposter, der adskiller sig væsentligt fra koncernen. I øvrigt henvises til noterne til koncernregnskabet.

Indregning og måling af resultat- og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder sker i moderselskabsregnskabet efter følgende principper, der afviger fra regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet:

· Ansvarlige lån indregnes som lån under Finansielle aktiver, og renter heraf indtægtsføres under Finansielle indtægter

· Ansvarlige lån måles til amortiseret kostpris, som er identisk med kostpris

· Egentlige kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indregnes som kapitalandele under Finansielle aktiver

· Kapitalandele samt afkastet heraf i form af udbytte måles efter Kostprismetoden.

Disse afvigelser, som er i overensstemmelse med IFRS, medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital afviger fra de tilsvarende tal i koncernregnskabet.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
1	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	260	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	747	773
	Igangværende udviklingsprojekter	94	89
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.101	1.122
2	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.901	2.094
	Indretning af lejede lokaler	53	53
	Tekniske anlæg og maskiner	613	617
	Driftsmateriel og inventar	300	286
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	46	46
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	2.913	3.096
	FINANSIELLE AKTIVER		
3, 4	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	335	274
5	Lån til joint ventures	630	573
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	3
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	965	850
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.979	5.068
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	157	99
	VAREBEHOLDNINGER	18	31
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	1.265	1.442
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	221	144
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	46	34
8	Tilgodehavende skat	66	12
	Andre tilgodehavender	335	155
	Periodeafgrænsningsposter	264	248
	TILGODEHAVENDER I ALT	2.197	2.035
	LIKVIDER	215	201
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.587	2.366
	AKTIVER I ALT	7.566	7.434

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2007	2006
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshenlæggelse	248	301
	Reserve for valutakursregulering	0	2
	Overført resultat	1.347	1.161
	Foreslået udbytte	538	669
	EGENKAPITAL I ALT	2.633	2.633
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
8	Udskudt skat	145	47
	Pensionsreguleringforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	347	515
	Gæld til realkreditinstitutter	686	767
	Gæld til andre kreditinstitutter	78	120
	Obligationsgæld	381	388
	Anden langfristet gæld	146	150
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.783	1.987
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	50	70
	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	31	34
	Gæld til andre kreditinstitutter	441	216
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	109	118
	Leverandørgæld	696	649
	Gæld til dattervirksomheder	91	0
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	16	0
	Anden gæld	1.612	1.623
	Periodeafgrænsningsposter	104	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.150	2.814
	FORPLIGTELSER I ALT	4.933	4.801
	PASSIVER I ALT	7.566	7.434

9 Økonomiske forpligtelser

EGENKAPITALOPGØRELSE 2007

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	RESERVE FOR VALUTAKURS-REGULERING	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2007	500	301	2	1.161	669	2.633
Tilbageførte henlæggelser ved salg		(53)		53		0
Årets resultat				669		669
Kursregulering			(3)			(3)
Direkte indregnede fortjenester og tab				2		2
Totalindkomst			(3)	671		668
Køb af egne aktier				(2)		(2)
I alt vedr. egne aktier				(2)		(2)
Favør ved salg af aktier til medarbejdere						
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse				1		1
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere				1		1
Udbetalt udbytte					(667)	(667)
Udbytte af egne aktier				2	(2)	
Foreslået udbytte				(538)	538	
Reklassifikation af negativ kursreguleringsreserve			1	(1)		
EGENKAPITAL PR. 31. DEC. 2007	500	248	0	1.347	538	2.633

Det udbetalte udbytte svarer til 26,75 kr. pr. aktie á 20 kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2006

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	RESERVE FOR VALUTAKURS-REGULERING	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2006	500	301	0	1.066	550	2.417
Årets resultat				748		748
Kursregulering			2			2
Direkte indregnede fortjenester og tab				-		-
Totalindkomst			2	748		750
Køb af egne aktier				0		0
Salg af egne aktier				14		14
Skat vedr. egne aktier				0		0
I alt vedr. egne aktier				14		14
Favør ved salg af aktier til medarbejdere				0		0
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse				1		1
Skat heraf				0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere				1		1
Udbetalt udbytte					(549)	(549)
Udbytte af egne aktier				1	(1)	0
Foreslået udbytte				(669)	669	-
EGENKAPITAL PR. 31. DEC. 2006	500	301	2	1.161	669	2.633

Det udbetalte udbytte svarer til 22 kr. pr. aktie à 20 kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2007	2006
Resultat før skat	849	1.030
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	478	494
Andel i resultat af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	0	(58)
Værdiregulering af kapitalandele	(27)	
Fortjeneste ved salg af aktiver	(155)	(41)
Finansielle indtægter og omkostninger	(29)	
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	(28)	(237)
Ændring i leverandører, anden gæld og øvrige hensatte forpligtelser	(50)	(160)
Renteindbetalinger	28	21
Renteudbetalinger	(66)	(53)
Betalt selskabsskat (netto)	(136)	(176)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	864	820
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(461)	(518)
Salg af materielle aktiver	224	52
Kapitalindskud i datter- og associerede virksomheder	(43)	(10)
Investering i joint ventures	0	(3)
Lån til datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	0	(525)
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	0	275
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	11	
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(269)	(729)
Låneoptagelse	228	537
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(140)	(104)
Udbetalt udbytte	(669)	(550)
Udbytte af egne aktier	2	1
Køb og salg af egne aktier	(2)	14
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(581)	(102)
Årets pengestrøm	14	(11)
Likvider primo	201	212
LIKVIDER ULTIMO	215	201
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	215	201
I ALT	215	201

NOTER

MODERSELSKABET

1 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	I ALT
Kostpris 1. januar 2006	2.596	774	243	3.613
Tilgang		162	92	254
Overført i året		246	(246)	0
Afgang		(34)		(34)
Kostpris 31. december 2006	2.596	1.148	89	3.833
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(2.336)	(268)	0	(2.604)
Af- og nedskrivninger		(141)		(141)
Afgang		34		34
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	(2.336)	(375)	0	(2.711)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	260	773	89	1.122
Kostpris 1. januar 2007	2.596	1.148	89	3.833
Tilgang		100	63	163
Overført i året		42	(58)	(16)
Afgang		(11)		(11)
Kostpris 31. december 2007	2.596	1.279	94	3.969
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(2.336)	(375)	0	(2.711)
Afskrivninger		(168)		(168)
Afgang		11		11
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	(2.336)	(532)	0	(2.868)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	260	747	94	1.101

MODERSELSKABET

2 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2006	3.124	131	1.601	1.551	47	6.454
Tilgang	14	19	76	115	40	264
Overført i året	6	1	27	7	(41)	0
Afgang	(36)	(2)	0	(559)	0	(597)
Overført til aktiver bestemt for salg	(148)					(148)
Kostpris 31. dec. 2006	2.960	149	1.704	1.114	46	5.973
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(859)	(85)	(949)	(1.251)	0	(3.144)
Af- og nedskrivninger	(68)	(13)	(138)	(134)	0	(353)
Afgang	12	2	0	557	0	571
Overført til aktiver bestemt for salg	49					49
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2006	(866)	(96)	(1.087)	(828)	0	(2.877)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2006	2.094	53	617	286	46	3.096
Kostpris 1. januar 2007	2.960	149	1.704	1.114	46	5.973
Tilgang	46	16	87	122	36	307
Overført i året	13	1	25	13	(36)	16
Afgang	0	(12)	(25)	(327)	0	(364)
Overført til aktiver bestemt for salg	(297)	0	0	0	0	(297)
Kostpris 31. dec. 2007	2.722	154	1.791	922	46	5.635
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(866)	(96)	(1.087)	(828)	0	(2.877)
Afskrivninger	(62)	(14)	(115)	(119)	0	(310)
Afgang	0	9	24	325	0	358
Overført til aktiver bestemt for salg	107	0	0	0	0	107
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2007	(821)	(101)	(1.178)	(622)	0	(2.722)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2007	1.901	53	613	300	46	2.913

Den bogførte værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2007 1.051 mio. kr.

3 KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har den 4. januar 2007 erhvervet 51 pct. af aktierne i Transportgruppen A/S. De primære aktiviteter vedrører forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker.

Koncernregnskabets note 11 indeholder en detaljeret redegørelse for erhvervelsen.

MODERSELSKABET

4 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.

	KAPITALANDELE I DATTER-VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I JOINT VENTURES	I ALT
Anskaffelsesværdi 1. januar 2006	414	139	-	553
Tilgang		10	3	13
Afgang				
Anskaffelsesværdi 31. december 2006	414	149	3	566
Værdiregulering 1. januar 2006	0	(76)	-	(76)
Afgang	0	0		0
Ikke indtægtsført del af udbytte	(211)			(211)
Nedskrivning	(13)	(10)		(23)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		17		17
Kursregulering		1		1
Værdiregulering 31. december 2006	(224)	(68)	-	(292)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	190	81	3	274
Anskaffelsesværdi 1. januar 2007	414	149	3	566
Tilgang	42	1		43
Afgang		(8)		(8)
Anskaffelsesværdi 31. december 2007	456	142	3	601
Værdiregulering 1. januar 2007	(224)	(68)	-	(292)
Afgang	0	0		0
Ikke indtægtsført del af udbytte	0	0		0
Nedskrivning	(2)	(1)		(3)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	13	17		30
Kursregulering		(1)		(1)
Værdiregulering 31. december 2007	(213)	(53)	-	(266)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	243	89	3	335

ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER:	**2007**	**2006**
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	50	275
Heraf nedskrevet på investeringer	0	(211)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures	-	-
Nedskrivning på kapitalandele	(5)	(23)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kapitalandele	32	17
Årets resultatandele i alt	77	58

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	POST DANMARK LEASING A/S	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S	DATA SCANNING A/S	TRANSPORT-GRUPPEN A/S	I ALT
Hjemsted	HVIDOVRE	KØBENHAVN	KØBENHAVN	BRØNDBY	
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.	51 pct.	
Årets omsætning	196	170	164	347	
Årets nettoresultat *)	60	8	13	(4)	
Samlede aktiver *)	576	63	60	120	
Samlede forpligtelser *)	346	34	25	60	
Indre værdi af Post Danmarks kapitalandel	230	29	35	40	334
Indregnet kostpris for Post Danmarks kapitalandel	154	14	35	40	243

*) Dattervirksomhedernes resultat, aktiver og forpligtelser er korrigeret i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

MODERSELSKABET

5 LÅN TIL JOINT VENTURES

Investeringen i det belgiske postselskab, De Post – La Poste, er sket gennem en holdingkoncern med hjemsted i Luxembourg. Post Danmarks kapitalindskud i denne holdingkoncern er sket i form af indskud af aktiekapital med 0,5 mio. EUR og indskud af ansvarlig lånekapital med 70 mio. EUR, begge indskud er foretaget til holdingkoncernens moderselskab MIE Group S.A.

Den ansvarlige lånekapital skal indestå, så længe holdingkoncernen har interesser i De Post – La Poste, dog senest til 31. december 2014. Lånets hovedstol samt akkumulerede renter træder tilbage for samtlige øvrige kreditorer i MIE Group S.A.

Lånet forrentes fast med 10 pct. p.a., som akkumuleres og tilskrives hovedstolen med renters rente.

LÅNETS SALDO PR. 31. DECEMBER 2007, MIO. EUR	
Hovedstol, ydet primo januar 2006	70,0
Tilskrevne renter 2006 og 2007	14,5
Saldo pr. 31. december 2007	84,5
Omregnet til mio. kr.	630

6 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2007	2006
Renter af likvide beholdninger og værdipapirer	5	4
Renter af tilgodehavender fra salg	20	17
Renter fra dattervirksomheder	9	5
Renter fra associerede virksomheder	0	0
Renter fra joint ventures	58	51
Valutakursgevinst	1	10
Regulering for nutidsværdi af hensatte forpligtelser	10	0
Finansielle indtægter i alt	103	87

7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2007	2006
Rente af prioritetsgæld	(28)	(28)
Rente af bankgæld	(40)	(25)
Rente af øvrige gældsforpligtelser	(3)	(1)
Regulering af nutidsværdi på hensatte forpligtelser	0	(11)
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	(4)
Rente af dattervirksomheder	0	0
Valutakurstab	(3)	(9)
Finansielle omkostninger i alt	(74)	(78)

8 SKAT, MIO. KR.	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2006		(9)	(62)
Reguleringer vedr. tidligere år	5	(2)	(3)
Afregnede skatter i 2006		14	
Beregnet skat af ordinært resultat	(287)	175	112
Betalt a conto skat vedr. 2006		(190)	
Pr. 31. december 2006	(282)	(12)	47
Pr. 1. januar 2007		(12)	47
Reguleringer vedr. tidligere år	15	(14)	(1)
Afregnede skatter i 2007		18	
Beregnet skat af ordinært resultat	(205)	96	109
Betalt a conto skat vedr. 2007		(166)	
Ændring af skatteprocent	10		(10)
Afregnet med sambeskattede selskaber		12	
Pr. 31. december 2007	(180)	(66)	145

MODERSELSKABET

DEN UDSKUDTE SKAT SAMMENSÆTTER SIG AF:	2007	2006
Udskudt skatteaktiv	(177)	(335)
Udskudt skatteforpligtelse	322	382
Udskudt skat, i alt	145	47

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2007	2006
Beregnet skat af årets resultat	(212)	(288)
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse af selskabsskat fra 28 pct. til 25 pct.	17	0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	15	5
Skat af årets resultat	(180)	(282)
Effektiv skatteprocent	21	27
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	236	270
Materielle aktiver	34	76
Finansielle aktiver	(2)	-
Aktiver bestemt for salg	30	(49)
Andre omsætningsaktiver	(1)	(4)
Langfristede forpligtelser	(55)	(117)
Kortfristede forpligtelser	(97)	(129)
Udskudt skat ( ) = aktiv	145	47

Post Danmark A/S er administrationsselskab i sambeskatningen med dets dattervirksomheder. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter kun for den del af indkomstskatten, acontoskatter og restskatter inkl. tillæg og renter, der vedrører den del af indkomstskatten, som fordeles til selskaberne. Når Post Danmark A/S, som administrationsselskab, modtager betaling fra sambeskattede selskaber i koncernen, overtager Post Danmark A/S hæftelsen herfor.

9 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Minimums leje- og leasingforpligtelser fordeles således:

MIO. KR.	2007	2006
Indtil 1 år efter balancedagen	218	250
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	400	345
Over 5 år fra balancedagen	200	216

Fsva. øvrige økonomiske forpligtelser henvises til note 22 i koncernregnskabet.

BESTYRELSE OG DIREKTION

GOD SELSKABSLEDELSE

God selskabsledelse er en væsentlig forudsætning for Post Danmarks fremtidige udvikling. Selskabsledelse omhandler måden, hvorpå Post Danmark ledes og kontrolleres.

Bestyrelsen gennemgår og forholder sig løbende sig til de af OMX Den Nordiske Børs København udstedte reviderede anbefalinger om god selskabsledelse. Post Danmark følger i al væsentlighed fondsbørsens anbefalinger. Enkelte anbefalinger er ikke relevante som følge af, at Post Danmark er et statsligt aktieselskab. Nogle få andre anbefalinger følges ikke, idet anbefalingerne ikke anses for hensigtsmæssige for selskabet. Nedenfor er anført, hvilke anbefalinger der ikke følges, ligesom der angives en forklaring herpå. Der kan herudover henvises til Post Danmarks hjemmeside, hvor bestyrelsens detaljerede stillingtagen til samtlige anbefalinger fremgår.

LEDELSE I POST DANMARK

Åbenhed i forhold til alle interessenter spiller en central rolle for Post Danmark. God selskabsledelse anses som en forudsætning for alle Post Danmarks aktiviteter, idet en effektiv selskabsledelse er til fordel for interessenterne og selskabet selv.

Virksomhedens grundlæggende ledelsesmodel er Excellencemodellen fra European Foundation for Quality Management. Modellen indebærer en systematisk beskrivelse af indsatsområderne, lederskab, politik og strategi, medarbejdere, partnerskaber og ressourcer samt processer. Der foretages løbende måling og evaluering af de opnåede resultater.

Post Danmark har en todelt ledelsesstruktur, som består af en bestyrelse og direktion. De to er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af dem begge.

KONCERN-DIREKTIONEN

Koncerndirektionen er ansvarlig for selskabets daglige drift. Den består af den administrerende direktør og tre andre koncerndirektører. Bestyrelsen udpeger koncerndirektionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen fokuserer på de aktiviteter, der bedst tilgodeser de aktiviteter, der er i overensstemmelse med aktionærernes interesser. Bestyrelsen består af 8 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Hertil kommer, at Post Danmarks medarbejdere i henhold til lovgivningens bestemmelser herom har valgt et antal medlemmer til bestyrelsen svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på tidspunktet for udskrivning af medarbejdervalg. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

I henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god selskabsledelse anbefales det, at generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. I den af Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriet udgivne rapport 'Staten som aktionær', anføres det derimod, at det ud fra en samlet vurdering anses for mest hensigtsmæssigt med en valgperiode på 2-3 år. Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert andet år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges. Medarbejdervalg finder sted hvert 4. år, og fandt senest sted i 2007

I henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god selskabsledelse anbefales det, at der fastsættes en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Post Danmarks bestyrelse finder, at en fast aldersgrænse forekommer irrelevant, og anbefalingen er derfor ikke fulgt. Det må til enhver tid være op til aktionærerne at vurdere, hvem der skal sidde i bestyrelsen.

Ligeledes følges fondsbørsens anbefaling om det enkelte bestyrelsesmedlems antal bestyrelsesposter ikke. Det er Post Danmarks bestyrelses opfattelse, at det må være op til aktionærerne og bestyrelsesmedlemmet at vurdere, hvor mange bestyrelsesposter den enkelte kan bestyre.

Der afholdes normalt 7 bestyrelsesmøder om året, og det er i bestyrelsens forretningsorden fastlagt, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater, herunder samarbejdet mellem direktion og bestyrelse.

BESTYRELSES-UDVALG

Bestyrelsen har nedsat en bestyrelsesstrategikomité. I overensstemmelse med dansk lovgivning har udvalget ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer til den samlede bestyrelse. Bestyrelsesstrategikomitéen har i 2007 afholdt fem møder, hvor hovedtemaerne har været selskabets strategiske udvikling.

INTERNE KONTROLLER

Post Danmark skal sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i de interne kontroller, som kan føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet. Post Danmark arbejder på at sikre et effektivt og tilstrækkeligt kontrolmiljø, hvor alle væsentlige risici, kontroller og processer er beskrevet og fungerer tilfredsstillende.

INTERN REVISION

Den interne revision giver uafhængige og objektive vurderinger af samt forslag til forbedringer af processer og kvaliteten af den interne kontrol. Herunder vurdering af kontrolmiljøets niveau og om virksomhedsledelsen er betryggende. Intern revision er blevet certificeret for efterlevelse af professionens internationale standarder. Certificeringen er foretaget af den standardsættende organisation, The Institute of Internal Auditors.

BESTYRELSE



ADM. DIREKTØR, GENERALKONSUL
FRITZ H. SCHUR, FORMAND
Født 1951
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
Adm. direktør eller bestyrelsesformand for selskaberne i Fritz Schur Gruppen
Bestyrelsesmedlem i:
DONG Energy A/S (formand)
F. Uhrenholt Holding A/S (formand)
Brd. Klee A/S (næstformand)
SAS AB
DE POST NV/LA POSTE SA, Belgien



STABSCHEF HANNE LUND
Født 1952
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002



PARTNER PETER TÖRNQUIST,
NÆSTFORMAND
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i CVC Capital Partners
Bestyrelsesmedlem i:
Starbreeze Studios AB, Sweden (formand)
Post Invest SA, Luxembourg
CVC Capital Partners Svenska AB
CVC Capital Partners Danmark A/S
MHolding AB



ADM. DIREKTØR
ANNE BIRGITTE LUNDHOLT
Født 1952
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Bestyrelsesmedlem i:
Banedanmark (formand)
Bornholms Erhvervsfond (formand)
SCF Technologies A/S
Svaneke Bryghus A/S



FORHANDLINGSSEKRETÆR
JENS BENDTSEN
Født 1946
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002



FÆLLESTILLIDSREPRÆSENTANT
PETER MADSEN
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007



DIREKTØR
MOGENS BUNDGAARD-NIELSEN
Født 1939
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
Bestyrelsesmedlem i:
LFI A/S



FORMAND ISA ROGILD
Født 1949
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995



NÆSTFORMAND LARS CHEMNITZ
Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007



DIREKTØR OLE TROLLE
Født 1941
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002
Koncerndirektør for Grønbech Holding A/S og bestyrelsesformand i 1 100% ejet datterselskab
Bestyrelsesmedlem i:
Rich. Müller A/S (formand)
Grønbech & Sønner A/S (formand)
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi (formand) samt bestyrelsesformand i 1 100 pct. ejet datterselskab
PanKas A/S (formand)



SKIBSREDER BJARNE HANSEN
Født 1940
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i WingPartners I/S
Bestyrelsesmedlem i:
Billund Lufthavn A/S (formand)
Skako Industries A/S (næstformand)
Comwell a-s
F. Uhrenholt Holding A/S
Aalborg Industries Holding A/S (samt Aalborg Industries A/S)
Wrist Group A/S (samt Newco AEP A/S)
Keppel Offshore and Marine Pty. Ltd. Singapore



PARTNER
SØREN VESTERGAARD-POULSEN
Født 1969
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i CVC Capital Partners
Bestyrelsesmedlem i:
MHolding A/S (formand)
CVC Capital Partners Svenska AB
Post Invest SA, Luxembourg
EPG SA, Luxembourg
DE POST NV/LA POSTE SA, Belgien

DIREKTION



ADM. DIREKTØR HELGE ISRAELSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Direktionssekretariatet
Kommunikation
International Post
Bestyrelsesmedlem i:
Pan Nordic Logistics AB (formand)
MIE GROUP S.A., Luxembourg, (formand)
POST INVEST EUROPE S.A.R.L., Luxembourg, (formand)
DE POST NV/LA POSTE SA, Belgien



VICEADM. DIREKTØR K.B. PEDERSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Erhvervskunder
Brevproduktion og Transport
Distribution
Produktledelse/Marketing
Bestyrelsesmedlem i:
Pan Nordic Logistics AB
e-Boks A/S



DIREKTØR PALLE JULIUSSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Personale
Kurer, Ekspres, Pakker
Intern Produktion og Service



DIREKTØR BJARNE WIND
Født 1948
Særligt ansvar for:
Finans og Økonomi
Privatkunder
Informationsteknologi
Forretningsintegration
Bestyrelsesmedlem i:
MIE GROUP S.A., Luxembourg
POST INVEST EUROPE S.A.R.L., Luxembourg
e-Boks A/S

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Post Danmark.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2008

DIREKTION

Helge Israelsen
ADMINISTRERENDE

K.B. Pedersen
VICEADMINISTRERENDE

Palle Juliussen

Bjarne Wind

BESTYRELSE

Fritz H. Schur
FORMAND

Peter Törnquist
NÆSTFORMAND

Jens Bendtsen

Mogens Bundgaard-Nielsen

Lars Chemnitz

Bjarne Hansen

Hanne Lund

Anne Birgitte Lundholt

Peter Madsen

Isa Rogild

Ole Trolle

Søren Vestergaard-Poulsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

DEN INTERNE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Som intern revision har vi revideret årsrapporten for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 14. marts 2008

Post Danmark
Intern revision

Søren Kongsbo
KONCERNREVISIONSCHEF

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Vi har revideret årsrapporten for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 14. marts 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner
STATSAUTORISERET REVISOR

Lars Engelund
STATSAUTORISERET REVISOR

DESIGN: Hedda Bank mdd
FOTO: Lars Schmidt, Gert H. Larsen, Claus Peuckert
TRYK: Rosendahls Bogtrykkeri
PAPIR: Chromomat, MultiArt mat
MARTS 2008, 14.5 ISSN 0907-1393

FINANSKALENDER

Ordinær generalforsamling den 16. april 2008.

Forventet offentliggørelse af regnskabsmeddelelser:

Årsrapport 2007	14. marts
Delårsrapport 1/1-31/3 2008	23. maj
Delårsrapport 1/1-30/6 2008	29. august
Delårsrapport 1/1-30/9 2008	20. november



Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Telefon 33 61 00 00

CVR. NR 26663903

www.postdanmark.dk

SERVICE CENTER KUNDE

Kundeservice Erhverv: 70 11 12 30
Kundeservice Privat: 80 20 70 30